

MULTIADVISOR GESTION, FI

Nº Registro CNMV: 5040

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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 www.inverdis.com.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

Soporte.IG@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 / CFG 1855 RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,31	0,05	0,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,38	-0,68	-0,38	-0,38

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	254.126,82	254.126,82
Nº de Partícipes	22	22
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.062	12,0505
2020	2.893	11,3822
2019	2.512	11,0492
2018	2.432	10,0489

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,14	0,40	0,53	0,14	0,40	0,53	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,87	5,87	10,90	3,74	16,49	3,01	9,95	-10,94	

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,12	4,12	6,20	4,90	10,88	14,23	4,31	4,80	
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41	13,65	
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,17	0,00	0,51	0,41	0,16	0,25	
BENCHMARK MULTIADVISOR CFG 1855	3,73	3,73	4,86	4,52	8,81	9,23	3,68	4,34	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,27	9,27	9,58	9,80	10,14	9,58	4,18	4,40	

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

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

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

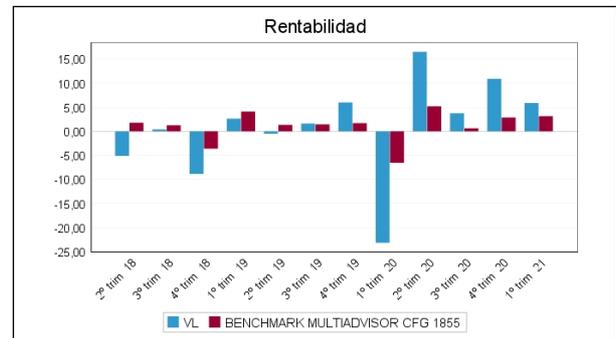
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	66.754	324	0,77
Renta Variable Mixta Euro	2.746	183	2,91
Renta Variable Mixta Internacional	64.230	672	2,64
Renta Variable Euro	23.039	330	4,94
Renta Variable Internacional	360.611	6.740	5,46
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	39.997	363	0,26
Global	26.550	628	5,28
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	583.926	9.240	4,22

*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	3.056	99,80	2.840	98,17
* Cartera interior	117	3,82	110	3,80
* Cartera exterior	2.865	93,57	2.663	92,05
* Intereses de la cartera de inversión	73	2,38	66	2,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,03	1	0,03
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	22	0,72	64	2,21
(+/-) RESTO	-16	-0,52	-11	-0,38
TOTAL PATRIMONIO	3.062	100,00 %	2.893	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)	2.893	2.608	2.893	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,65	10,28	5,65	-40,27
(+) Rendimientos de gestión	6,27	10,70	6,27	-36,43
+ Intereses	1,19	1,31	1,19	-1,32
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	4,20	7,33	4,20	-37,84
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,35	1,70	0,35	-77,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	-0,44	-0,04	-89,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,59	0,81	0,59	-20,82
± Otros resultados	-0,02	-0,01	-0,02	130,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,43	-0,62	56,54
- Comisión de gestión	-0,53	-0,34	-0,53	69,23
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	6,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-15,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	60,06
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	56,29
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	62,22
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	24,77
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.062	2.893	3.062	

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

3. Inversiones financieras

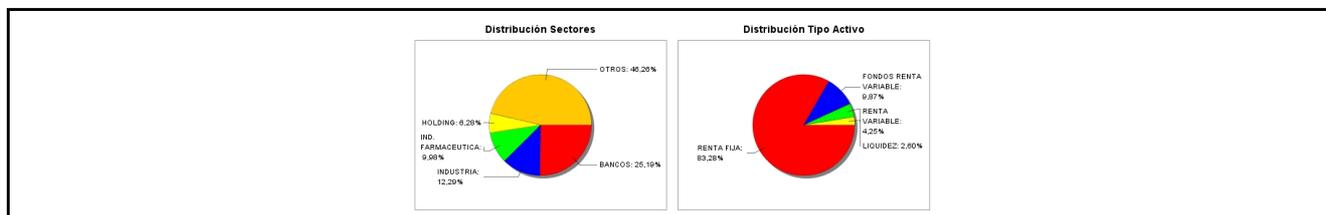
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	117	3,83	110	3,79
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	117	3,83	110	3,79
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	117	3,83	110	3,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.550	83,25	2.429	83,99
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.550	83,25	2.429	83,99
TOTAL RV COTIZADA	13	0,42	10	0,35
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	13	0,42	10	0,35
TOTAL IIC	302	9,87	224	7,76
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.865	93,54	2.663	92,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.982	97,37	2.773	95,89

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 32,57 %, y del 32,57 % del patrimonio de la IIC.
- f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 157 miles de euros. De este volumen, 97 a renta fija, 60 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 5,22 % 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 0,03 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.
- a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
Después de un año 2020 especial para los mercados, en el que primero se colapsaron y posteriormente experimentaron una rápida recuperación, el primer trimestre de año 2021 cierra con una importante recuperación económica y con unos índices bursátiles en sus niveles más altos.
Los avances en la lucha contra el virus, con la efectividad de las vacunas, unido a medidas masivas de apoyo de todos los gobiernos, parece encaminar a la economía hacia una fase de recuperación.
No obstante la economía mundial se está recuperando más rápidamente de lo previsto, pudiendo impulsar la inflación al alza y un aumento de los tipos de interés. , que podría poner en peligro la recuperación económica.
- b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Seguimos tratando de obtener los rendimientos inherentes de la cartera vía cupones

reinvirtiendo con la estrategia de siempre los bonos que van amortizando.

c) Índice de referencia.

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

y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Trimestre de 5,87 %, superior a su índice de referencia que obtuvo un 3,14%.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Trimestre aumentó en un 5,87% hasta 3.062.345 euros, y el número de participes no varió, lo que supone un total de 22 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Trimestre ha sido de 5,87%.

Los gastos soportados durante el Primer Trimestre han ascendido a un 0,19% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,14% y la comisión de depósito un 0,02%.

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

Todos los gastos soportados por la IIC 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 -0,38%.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Trimestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 6,27 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación en Renta Fija han sido del 4,2 %, en Renta variable 0,35 %, depósitos 0 %, derivados -0,04 % e IIC 0,59 %.

La diferencia de 1,17 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

El fondo ha registrado en el Primer Trimestre una rentabilidad del 5,87 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 0,77%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 4,22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos comprado del bono Kleopatra Holdings 6.5% 2026.

Además, reforzamos las 3 líneas en fondos SE ASIA/Chinese Consumer/ Digital Stars Europe para llegar a un peso de +/- 3.30% por línea.

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.

Mantenemos inversiones en otras IIC, siendo un 6.39% en la gestora Fidelity sobre South East Asia y un 3.48% sobre la parte Europea :Consumidor Cino en Digital Stars Europe, fondo all caps y de todas las exposiciones en R.V., Value o Growth.

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 Trimestre supuso a un 0,27 % 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 4,12%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 3,73 %.

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

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,16 %, y la del Ibex 35 de 16,53%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 9,27 %.

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.

Estamos optimistas para los 2 años que vienen tanto en la Renta Variable y la Renta Fija. Entre mejoras económicas y mejoras al nivel de la pandemia, vamos a tener un periodo bastante bueno con buenos resultados empresariales y también de las cifras económicas.

También la inversiones de infraestructuras en EE.UU y mundiales tendrán un efecto aún más largo y también ayudaran a mejorar la productividad de muchos otros sectores.

No tenemos particularmente miedo de una subida de los tipos de intereses y no vemos una subida fuerte de la inflación.

Es posible que entremos en un ciclo bastante alcista bastante largo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	117	3,83	110	3,79
TOTAL RV COTIZADA		117	3,83	110	3,79
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		117	3,83	110	3,79
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		117	3,83	110	3,79
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
XS2298382453 - RENTA FIJA Kleopatra Holding 4,19 2026-09-01	EUR	96	3,12	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0147484074 - RENTA FIJA Ageas 0,81 2049-02-08	EUR	188	6,13	174	6,03
XS2031871143 - RENTA FIJA Loxam SAS 5,75 2027-07-15	EUR	96	3,13	100	3,45
XS2242188261 - RENTA FIJA CMA CGM SA 7,50 2026-01-15	EUR	109	3,56	107	3,70
XS2244837162 - RENTA FIJA Tere4,12 7,00 2025-10-30	EUR	108	3,53	106	3,65
XS1720016531 - RENTA FIJA Verisul 5,75 2023-12-01	EUR	0	0,00	101	3,50
XS2034925375 - RENTA FIJA Intrum AB 3,50 2026-07-15	EUR	99	3,22	98	3,39
XS1820759147 - RENTA FIJA La Finac Atalian 5,13 2025-05-15	EUR	97	3,16	93	3,22
XS1251078694 - RENTA FIJA Kirk Beauty One GMBH 8,75 2023-07-15	EUR	182	5,96	115	3,99
XS2067265392 - RENTA FIJA Summer BC Hold 9,25 2027-10-31	EUR	97	3,16	95	3,27
XS1734550897 - RENTA FIJA European Bank Recon 6,45 2022-12-13	IDR	56	1,82	56	1,94
XS1713474168 - RENTA FIJA Nordex SE 6,5% 01/02 6,50 2023-02-01	EUR	101	3,29	101	3,49
XS1713474754 - RENTA FIJA Picar 5,50 2024-11-30	EUR	101	3,31	101	3,50
XS0213603177 - RENTA FIJA OP Bank 0,13 2049-04-11	EUR	98	3,19	82	2,83
XS0249580357 - RENTA FIJA NIBC Bank NV 0,11 2049-03-01	EUR	138	4,51	128	4,42
XS1602515733 - RENTA FIJA Unilabs 5,75 2025-05-15	EUR	102	3,32	102	3,54
FR0013284643 - RENTA FIJA Eramet SLN 4,20 2024-02-28	EUR	98	3,19	93	3,22
XS0212581564 - RENTA FIJA Janque Fed Cred Mutue 0,12 2049-12-15	EUR	91	2,97	88	3,04
XS1405769990 - RENTA FIJA Ineos 5,38 2024-08-01	EUR	103	3,36	103	3,55
FR0012369122 - RENTA FIJA Casino Guichard 2,33 2025-02-07	EUR	96	3,13	89	3,07
NL0000116127 - RENTA FIJA INB 0,00 2049-06-30	EUR	93	3,03	91	3,13
XS0207764712 - RENTA FIJA Janque Fed Cred Mutue 0,00 2049-12-15	EUR	88	2,88	85	2,95
XS0202197694 - RENTA FIJA Santander Intl 0,06 2049-09-30	EUR	75	2,45	75	2,60
XS0193631040 - OBLIGACION RaiFFEisen Bank Intl 0,00 2049-06-15	EUR	95	3,09	91	3,14
NL0000113587 - OBLIGACION ING Groep NV 0,55 2049-06-30	EUR	94	3,08	92	3,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.499	81,59	2.366	81,80
XS1513765922 - RENTA FIJA CODERE 6,75 2021-11-01	EUR	51	1,66	63	2,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		51	1,66	63	2,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.550	83,25	2.429	83,99
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.550	83,25	2.429	83,99
FR0013181864 - ACCIONES ICGG SA	EUR	13	0,42	10	0,35
TOTAL RV COTIZADA		13	0,42	10	0,35
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		13	0,42	10	0,35
LU0090784017 - PARTICIPACIONES Digital Funds Stars	EUR	106	3,48	68	2,36
LU0594300096 - PARTICIPACIONES Fidelity Asian Spec	EUR	95	3,09	77	2,68
LU0261946445 - PARTICIPACIONES Fidelity SE Asia	EUR	101	3,30	79	2,72
TOTAL IIC		302	9,87	224	7,76
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.865	93,54	2.663	92,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.982	97,37	2.773	95,89
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): FR0012239531 - RENTA FIJA Bourbon SA 0,25 2049-10-24	EUR	1	0,02	1	0,03

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION / KUAN RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,04	0,00	0,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,32	-0,40	-0,27

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	120.461,67	125.448,96
Nº de Partícipes	91	89
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.218	10,1097
2020	1.255	10,0059
2019	1.304	10,2092
2018	1.135	9,3711

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,04	1,04	3,81	0,82	5,40	-1,99	8,94	-5,48	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	26-02-2021	-0,21	26-02-2021	-2,42	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,21	03-02-2021	0,21	03-02-2021	1,59	07-12-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,38	1,38	2,97	2,69	5,97	6,31	2,26	3,40	
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41	13,65	
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,17	0,00	0,51	0,41	0,16	0,25	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,08	4,08	4,21	4,27	4,40	4,21	2,10	2,03	

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

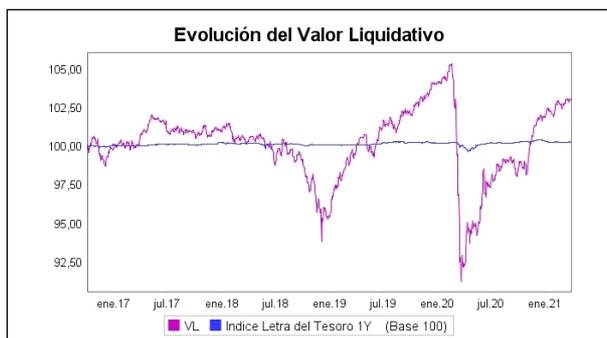
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,35	0,36	0,36	0,33	1,43	1,59	1,41	1,53

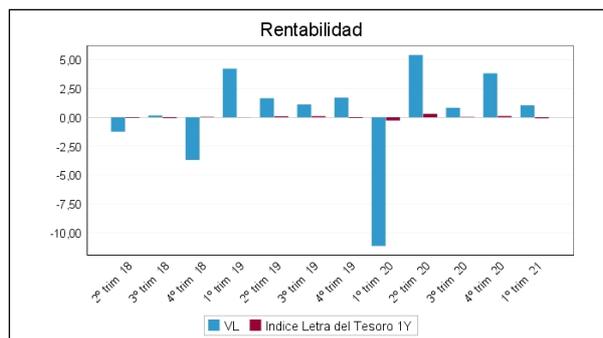
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	66.754	324	0,77
Renta Variable Mixta Euro	2.746	183	2,91
Renta Variable Mixta Internacional	64.230	672	2,64
Renta Variable Euro	23.039	330	4,94
Renta Variable Internacional	360.611	6.740	5,46
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	39.997	363	0,26
Global	26.550	628	5,28
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	583.926	9.240	4,22

*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	906	74,38	1.016	80,96
* Cartera interior	235	19,29	308	24,54

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	666	54,68	697	55,54
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,41	11	0,88
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	311	25,53	239	19,04
(+/-) RESTO	1	0,08	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	1.218	100,00 %	1.255	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)	1.255	1.058	1.255	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,09	13,03	-4,09	-132,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,03	3,78	1,03	-71,39
(+) Rendimientos de gestión	1,39	4,14	1,39	-64,80
+ Intereses	0,46	0,51	0,46	-5,54
+ Dividendos	0,00	0,04	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,65	2,16	0,65	-68,52
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,57	0,75	0,57	-21,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,45	0,38	-0,45	-223,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,14	0,38	-0,14	-139,93
± Otros resultados	0,31	-0,08	0,31	-490,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,39	-0,37	0,39
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	2,92
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	2,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,11	-0,10	-7,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	60,06
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,04	0,02	-49,86
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	7,62
+ Otros ingresos	0,01	0,03	0,01	-64,12
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.218	1.255	1.218	

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

3. Inversiones financieras

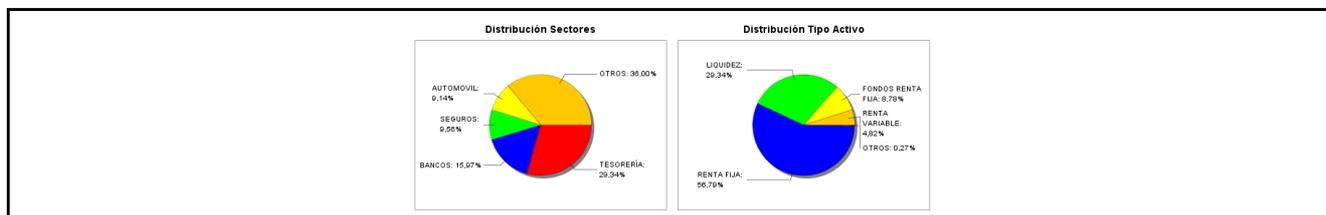
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	103	8,49	103	8,24
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	44	3,62	124	9,84
TOTAL RENTA FIJA	147	12,11	227	18,08
TOTAL RV COTIZADA	53	4,33	46	3,69
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	53	4,33	46	3,69
TOTAL IIC	35	2,84	35	2,75
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	235	19,28	308	24,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	588	48,31	618	49,26
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	588	48,31	618	49,26
TOTAL RV COTIZADA	6	0,50	5	0,44
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	6	0,50	5	0,44
TOTAL IIC	72	5,94	74	5,90
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	667	54,75	698	55,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	901	74,03	1.006	80,12

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
Accs. Red Electrica de España Corp SA	V/ Opc. PUT Opción Put s/Red Electrica 12,5 09/21	15	Inversión
Total subyacente renta variable		15	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 06/21	127	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		127	
TOTAL OBLIGACIONES		142	

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 6076 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 0 miles de euros. De este volumen, 0 corresponden a renta variable, . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,00 % 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 0,04 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El primer trimestre del ejercicio ha arrojado sólidas referencias macroeconómicas a lo largo y ancho del globo terráqueo, especialmente en lo que respecta a los datos de consumo minorista, donde la fortaleza de la tasa de ahorro acumulada en depósitos y cuentas corrientes empieza a fluir hacia la economía real a medida que los países avanzan en sus programas de vacunación.

Se siguen apuntalando las sólidas previsiones de crecimiento esperadas para el segundo semestre del año, aunque podemos observar como las preocupaciones por el incremento de las expectativas de inflación a corto plazo han generado una montaña rusa de idas y venidas en las valoraciones de las diferentes clases de activos.

Tras la lectura implícita que se hacía del incremento de los precios de producción a raíz de los datos publicados por las encuestas estadounidenses manufactureras junto con los cuellos de botella localizados en los tramos medios de la cadena de producción, el incremento del precio de las materias primas de las últimas semanas así como la mejora de la demanda interna, seguimos pensando que los rendimientos de la deuda pública en EEUU seguirán al alza en los próximos meses generando cierta volatilidad en el mercado. Creemos que, al margen de la volatilidad esperada, el telón de fondo sigue siendo positivo para los activos de riesgo globales, liderados por las acciones de estilo valor.

Las campañas de vacunación han cogido cierta velocidad de crucero, a pesar de los retrasos que han sufrido ante los casos de trombosis detectados en aquellas vacunas ligadas a la aplicación de la tecnología del “adenovirus” (AstraZeneca y Janssen) , lo cual permitirá que el segmento de población de riesgo que genera una presión hospitalaria mayor pueda haber alcanzado la inmunidad a finales de junio, traduciéndose en un menor nivel de restricciones globales que permita incrementar de manera sólida la demanda interna, especialmente en el sector servicios. Es importante entender que el nivel de inmunidad no solo depende del número de personas vacunadas, sino que debemos tener en cuenta el número de personas que ya han pasado el virus, lo cual contribuirá a una reducción importante de la transmisión en los próximos meses.

Los niveles de ahorro disponible familiar en EEUU y Europa en conjunción con las medidas de estímulo monetario y fiscal permitirán un nivel de consumo por encima de la renta disponible familiar después de gastos ordinarios. Esta situación generará un incremento significativo de los beneficios empresariales dando lugar a una recuperación económica sostenida. Asimismo, el sólido crecimiento del precio de la vivienda en diversos países está creando un incremento de la riqueza media que también empujará al alza el consumo familiar.

En este escenario, existe una sensación generalizada de que el mayor riesgo actual para la evolución de la valoración de las diversas clases de activos será en última instancia la trayectoria que siga la inflación, variable clave para entender la evolución de las curvas de tipos de interés y, por ende, el rendimiento de los bonos, así como la dirección que tomará el mercado en general en los próximos trimestres.

En resumen, si la inflación se mantiene contenida en niveles bajos, o incluso aunque repunte temporalmente éste sea transitorio, los bancos centrales soportarán una presión controlada para iniciar potenciales subidas en los tipos de interés, disfrutando de un crecimiento sólido aupado por el incremento del consumo y la abundante liquidez de cara a seguir impulsando los mercados al alza. Por el contrario, si el repunte de la inflación en los medios de producción se traslada de manera sostenida al consumidor final con incrementos porcentuales por encima del 2,5%, la dinámica del mercado será más compleja, teniendo que lidiar con el incremento del rendimiento de los bonos especialmente en los tramos largos de la curva de tipos.

Esperamos que las tasas de inflación se mantengan por debajo de los objetivos marcados por el BCE dada la mayor lentitud en el despliegue de la campaña de vacunación, los problemas logísticos iniciales esperados y una lenta recuperación del mercado laboral que contribuirá a que la presión salarial y en precios sea menor en la primera mitad del año. Sin embargo, el dinamismo del mercado laboral en EEUU junto con el fuerte repunte del consumo que observamos en los últimos indicadores publicados a raíz de la buena evolución de la inmunización de la población podría generar tensiones en los precios con más solidez que en Europa, presionando a la Reserva Federal a ser más beligerante en el medio plazo de lo esperado por el conjunto del mercado.

Es muy interesante observar la evolución positiva de aquellos países que están manejando la pandemia con un nivel de contagios nulo o muy bajo, especialmente destacando los países de Asia-Pacífico donde la mejora de los indicadores

económicos es constante y la recuperación de consumo e inversión están generando una mejora de las valoraciones de las diversas empresas significativa. Esta fortaleza va mucho más allá de la observada en China, destacando la gran parte de Asia emergente y Australia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del primer trimestre del ejercicio el fondo ha incrementado su rentabilidad de una manera sostenida, apoyado principalmente por la buena evolución de los datos macroeconómicos acaecidos que han impulsado los valores de corte cíclico de la cartera, la compresión de los diferenciales en los segmentos de deuda subordinada y la buena evolución de la exposición a divisa, Libra y Dólar, que ha permitido digerir el aumento de volatilidad provocado por el incremento en las expectativas de inflación.

Las diversas acciones de inversión han ido encaminadas a incrementar la liquidez en cartera a fin de reducir las métricas de riesgo globales y adoptar una posición de prudencia ante un mercado sobrecomprado donde muchos de los diferenciales de las emisiones de deuda no reflejan el riesgo real del activo. Aparte, el incremento de las expectativas de inflación esperada ha incrementado la rentabilidad de los plazos más largos de la curva de tipos, arrojando un escenario poco claro del rumbo que van a tomar las políticas de los bancos centrales en los próximos meses. Por ello se ha incrementado la posición de liquidez con las nuevas entradas de efectivo, los cupones cobrados y la amortización de la emisión híbrida que manteníamos en cartera de Volkswagen, ascendiendo la liquidez a cierre del trimestre al 29,24%. Asimismo, se procede a extender el vencimiento de las coberturas que se mantienen en derivados sobre el Euro/Dólar al vencimiento siguiente (junio 2021).

Ante la volatilidad surgida a raíz del incremento de las expectativas de inflación y la rotación de carteras que se está realizando en mercado hacia activos de corte cíclico, hemos detectado diversas caídas injustificadas en valores de corte defensivo del mercado de suministros públicos e infraestructuras de energía, aprovechamos estas caídas para tomar posición direccional en valores defensivos a través de una estrategia con opciones.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Trimestre de 1,04 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,09%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Trimestre disminuyó en un 2,98% hasta 1.217.828 euros, y el número de partícipes aumentó en 2 lo que supone un total de 91 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Trimestre ha sido de 1,04%.

Los gastos soportados durante el Primer Trimestre han ascendido a un 0,35% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,25% y la comisión de depósito un 0,02%.

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

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

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,4%.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Trimestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 1,39 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación en Renta Fija han sido del 0,65 %, en Renta variable 0,57 %, depósitos 0 %, derivados -0,45 % e IIC -0,14 %. La diferencia de 0,76 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

El fondo ha registrado en el Primer Trimestre una rentabilidad del 1,04 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 0,77%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 4,22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo hemos procedido a incrementar los niveles de liquidez aprovechando las nuevas entradas de capital, el

cobro de diversos cupones, así como gracias a la amortización de la emisión híbrida de Volkswagen que manteníamos en cartera.

Ante la volatilidad surgida a raíz del incremento de las expectativas de inflación y la rotación de carteras que se está realizando en mercado hacia activos de corte cíclico, hemos detectado diversas caídas injustificadas en valores de corte defensivo del mercado de suministros públicos e infraestructuras de energía. Aprovechamos estas caídas para tomar posición direccional a REE a través de una estrategia con opciones a vencimiento septiembre 2021.

En el libro de renta fija la posición que manteníamos en el bono híbrido emitido por Volkswagen ha sido amortizada por el emisor a fecha de la call que llevaba implícita, abonando el último cupón y reembolsando el principal correspondiente. Tenemos bajo análisis varias emisiones subordinadas con call o vencimiento a medio plazo, aunque hasta la fecha preferimos adoptar el principio de prudencia a la espera de que la curva de tipos de interés se amplíe en los próximos meses si se confirma el repunte inflacionario.

Se ha procedido a extender el vencimiento de las coberturas que se mantienen en derivados sobre el Euro/Dólar al vencimiento siguiente (junio 2021), a fin de cubrir el riesgo divisa de las posiciones que mantenemos en emisiones de renta fija denominadas en dólares. Nuestra visión respecto a la divisa verde ha cambiado respecto al último informe emitido gracias a la buena evolución de las principales métricas macroeconómicas en EEUU, tanto en términos de consumo interno, control de la pandemia y evolución del mercado laboral. Creemos que la subida de inflación en EEUU, a diferencia de Europa donde el repunte será puntual, puede ser sostenida en el tiempo, llevando a la FED a adoptar una postura más agresiva en el desarrollo de su política monetaria. Esta situación debería favorecer al Dólar a medio plazo. A pesar de la cobertura mantenemos una posición direccional del 4-5% a favor del Dólar.

En el plano de rendimientos de los diversos activos en cartera, entre los cupones y dividendos cobrados a lo largo del trimestre nos gustaría destacar que hemos acudido a la ampliación liberada ofrecida por Repsol ante las buenas previsiones para el sector energético de cara al próximo ejercicio. Asimismo, destacamos el pago del cupón ordinario sin inconvenientes y la recuperación de la valoración de la emisión en USD en cartera de Bath Bed and Beyond, dentro del segmento retail, que manteníamos bajo exhaustiva vigilancia tanto en la evolución de sus resultados como en los datos arrojados por las métricas de crédito, al ser un sector cuyo impacto inicial provocado por la pandemia ha sido mayor que en otros sectores.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre del primer trimestre, el fondo mantiene posición patrimonial en las siguientes gestoras:

- GAM Fund Management Limited (2,64%).
- Neuberger Berman Europe LTD (3,30%).
- Credit Suisse Gestión SGIC (2,84%).

A través de las posiciones en las tres gestoras anteriores asumimos exposición a renta fija corporativa subordinada, activos monetarios y deuda emergente. La gestora en la que se mantiene mayor posición es "Neuberger Berman Europe LTD" cuyo porcentaje de exposición asciende al 3,30%.

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 Trimestre supuso a un 0,95 % 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

1,38%.

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

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,16 %, y la del Ibex 35 de 16,53%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 4,08 %.

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.

Las decisiones adoptadas a lo largo de estos meses han estado influenciadas por la evolución de la pandemia y los datos macroeconómicos incorporados a nuestros modelos, sin dejar de lado la visión a largo plazo que ha servido de base para la construcción de la cartera actual. En línea con la fuerte volatilidad que hemos vivido en los diversos mercados, hemos mantenido una actitud paciente a fin de obtener mayor visibilidad con la evolución sanitaria y económica así como entender la profundidad del impacto que sufrirán las diversas economías a las que estamos expuestos, siendo muy cautos a la hora de analizar la solvencia de emisiones potenciales que tenemos bajo revisión.

A pesar del impacto que está causando la tercera ola de contagios en Europa y EEUU, el ritmo de vacunación de la población parece haber alcanzado velocidad de crucero permitiendo que el ritmo de inmunización se incremente paulatinamente. En paralelo, la evolución de los datos macro sigue sorprendiendo al alza, particularmente en EEUU, generando cierta sensación de incertidumbre sobre el rumbo que tomará la inflación en los próximos meses y apuntalando las expectativas de crecimiento en el rango alto de las previsiones.

La solidez de los resultados de las compañías que tenemos en cartera y la ciclicidad de su negocio, junto con el estrechamiento de diferenciales en las emisiones de deuda corporativa subordinada y la exposición a Dólar y Libra en parte del patrimonio, nos ha permitido capear la volatilidad que ha sacudido el mercado a lo largo del primer trimestre de forma satisfactoria, reduciendo al mínimo el impacto que han sufrido las curvas de tipos en términos de valoración debido al incremento de la curva de tipos a largo plazo estadounidense ante la mejora en las expectativas de inflación del consenso de mercado. La mejoría en las expectativas previstas para los beneficios empresariales de los próximos trimestres y unos resultados a cierre del ejercicio mejores de lo previsto en una gran parte de las publicaciones han contribuido de manera clara a la mejora de las previsiones, especialmente de aquellos activos más cíclicos.

Seguimos manteniendo una sólida posición de liquidez a la espera de nuevas oportunidades o la ejecución de la compra de alguna de las emisiones que tenemos actualmente bajo análisis. La valoración del mercado actual es relativamente alta y el nivel de los diferenciales tanto en deuda corporativa como soberana es excesivamente estrecho, especialmente ante la fortaleza esperada del consumo para los próximos meses y el riesgo de ajustes a la baja ante el incremento de las tasas de inflación.

En cuanto a las posiciones que mantenemos en Libra, está programada la reducción a cero en las próximas semanas de la exposición ante la fuerte apreciación sufrida en los últimos meses, recogiendo beneficios. Nuestros modelos de valoración de divisa indican una excesiva sobrecompra, creemos que hay riesgo de depreciación en el corto plazo ante los eventos geopolíticos (posible segundo referéndum en Escocia Pro-UE, tensiones frontera con Irlanda o acuerdos de acceso al mercado único) así como exceso de déficit fiscal y desequilibrios en la balanza comercial hasta que no mejore la visibilidad por parte de las empresas británicas al mercado único común. No descartamos volver a tomar posiciones si

viésemos niveles por encima de 0.89 EUR/GBP.

En cuanto a la exposición a activos en Dólares, el cambio en las expectativas de inflación junto con la buena evolución de los datos macroeconómicos y los programas de vacunación nos han hecho revisar nuestras previsiones para la divisa verde en los próximos meses, esperando una estabilización en los niveles actuales o incluso que pueda apreciarse levemente en el corto plazo. Mantenemos exposición direccional al Dólar (en torno al 4%-5% del patrimonio), aunque se prevé renovar la cobertura de la mayor parte de la cartera de renta fija denominada en esta divisa a través de futuros sobre el par de forma trimestral.

En términos de duración estamos cómodos en el tramo medio de la curva, especialmente en Euros, las consecuencias que implicará la pandemia actual para la economía europea mantendrán los tipos de interés en niveles bajos durante un periodo prolongado de tiempo, aparte, los elevados niveles de deuda pública que dejará la situación actual junto con la reducción de costes en los procesos productivos que incorpora el desarrollo tecnológico, hacen complicado un aumento fuerte de los precios de manera sostenida, aunque como mencionábamos, creemos que podemos observar repuntes fuertes puntuales ante el fuerte nivel de ahorro acumulado en depósitos y cuentas corrientes. Hay que mencionar que la cartera de renta fija está sobreponderando las emisiones corporativas subordinadas en euros dentro de la estructura de capital, emisiones que tienen una sensibilidad significativamente menor a movimientos en los tipos de interés que la deuda pública o la deuda corporativa de mayor calidad crediticia. Seguimos manteniendo bajo análisis dos emisiones de Axa y Generali que nos resultan atractivas para su potencial inclusión en 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
ES0213307046 - RENTA FIJA Bankia SAU 3,38 2027-03-15	EUR	103	8,49	103	8,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		103	8,49	103	8,24
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		103	8,49	103	8,24
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	124	9,84
ES00000123B9 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. 0,80 2021-04-06	EUR	44	3,62	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		44	3,62	124	9,84
TOTAL RENTA FIJA		147	12,11	227	18,08
ES06735169H8 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	0	0,02
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	9	0,78	8	0,66
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	13	1,06	13	1,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	10	0,86	9	0,71
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	11	0,90	8	0,66
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	9	0,73	8	0,64
TOTAL RV COTIZADA		53	4,33	46	3,69
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		53	4,33	46	3,69
ES0155598032 - PARTICIPACIONES Credit Suisse Bond F	EUR	35	2,84	35	2,75
TOTAL IIC		35	2,84	35	2,75
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		235	19,28	308	24,52
IT0004356843 - RENTA FIJA Rep.de Italia 4,75 2023-08-01	EUR	47	3,86	47	3,76
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		47	3,86	47	3,76
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2228683350 - RENTA FIJA Nissan Motor Co 3,20 2028-09-17	EUR	111	9,14	108	8,64
XS1937018841 - RENTA FIJA Istituto Mobiliare 2,50 2027-01-24	EUR	37	3,00	37	2,95
XS1028950290 - RENTA FIJA NN Group NV 4,50 2026-01-15	EUR	116	9,56	117	9,34
XS1508392625 - RENTA FIJA Aif Netherlands Bv 3,75 2049-01-20	EUR	103	8,46	103	8,18
XS1002121454 - OBLIGACION RaboStii 6,50 2049-03-29	EUR	46	3,75	47	3,71
US075896AA80 - RENTA FIJA Bed Bath&Beyond Inc 3,75 2024-08-01	USD	35	2,84	32	2,58
US55616XAF42 - RENTA FIJA Macy's Inc 3,88 2022-01-15	USD	0	0,00	32	2,57
US00206RCM25 - RENTA FIJA AT&T Corp 3,00 2022-06-30	USD	44	3,57	42	3,35
US369604BN27 - RENTA FIJA General Electric 4,10 2049-12-15	USD	16	1,33	14	1,13
XS1048428012 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 3,75 2049-03-24	EUR	0	0,00	38	3,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		507	41,65	571	45,50
US55616XAF42 - RENTA FIJA Macy's Inc 3,88 2022-01-15	USD	34	2,80	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		34	2,80	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		588	48,31	618	49,26
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		588	48,31	618	49,26
DE000SHA0159 - ACCIONES Schaeffler AG	EUR	6	0,50	5	0,44
TOTAL RV COTIZADA		6	0,50	5	0,44
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		6	0,50	5	0,44
IE00B986FT65 - PARTICIPACIONES Neuberger BRM EmMaD	EUR	40	3,30	42	3,37
IE00B567SW70 - PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	EUR	32	2,64	32	2,53
TOTAL IIC		72	5,94	74	5,90
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		667	54,75	698	55,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		901	74,03	1.006	80,12

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION / SMART GESTION ESTRATEGIA GLOBAL

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,20	0,23	1,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	-0,19	-0,06	-0,19

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	271.310,72	271.310,72
Nº de Partícipes	50	50
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.945	10,8553
2020	2.724	10,0402
2019	2.690	9,9903
2018	3.210	10,6708

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,14	0,17	0,30	0,14	0,17	0,30	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	8,12	8,12	18,48	-4,69	8,02	0,50			

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,10	11,10	14,39	6,19	11,15	14,31			
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,17	0,00	0,51	0,41			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,53	7,53	7,74	6,72	6,67	7,74			

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

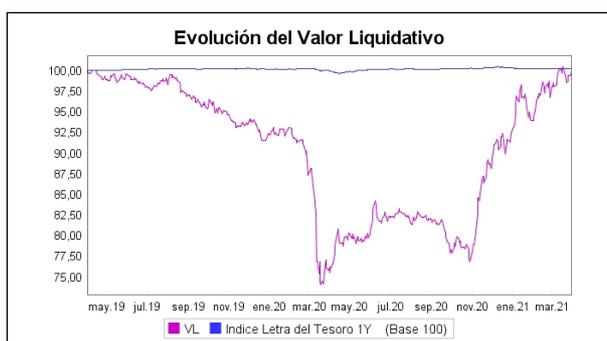
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

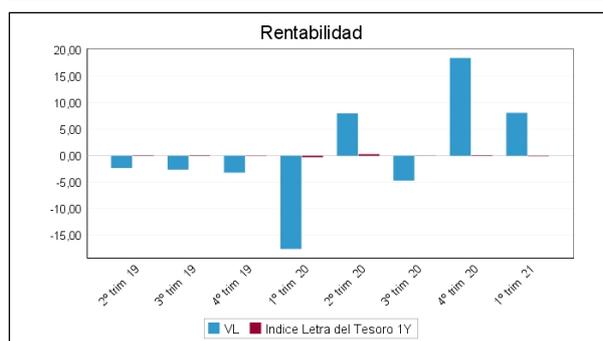
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	66.754	324	0,77
Renta Variable Mixta Euro	2.746	183	2,91
Renta Variable Mixta Internacional	64.230	672	2,64
Renta Variable Euro	23.039	330	4,94
Renta Variable Internacional	360.611	6.740	5,46
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	39.997	363	0,26
Global	26.550	628	5,28
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	583.926	9.240	4,22

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.556	86,79	2.402	88,18

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.088	36,94	989	36,31
* Cartera exterior	1.429	48,52	1.383	50,77
* Intereses de la cartera de inversión	38	1,29	31	1,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	383	13,01	306	11,23
(+/-) RESTO	7	0,24	16	0,59
TOTAL PATRIMONIO	2.945	100,00 %	2.724	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)	2.724	2.299	2.724	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,75	17,07	7,75	-47,94
(+) Rendimientos de gestión	8,19	17,33	8,19	-45,75
+ Intereses	0,40	0,48	0,40	-5,25
+ Dividendos	0,20	0,31	0,20	-27,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,27	0,97	-0,27	-132,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,84	13,34	8,84	-23,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,17	2,38	-1,17	-156,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,15	0,00	-0,15	0,00
± Otros resultados	0,34	-0,16	0,34	-348,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,20	-0,45	162,61
- Comisión de gestión	-0,30	-0,14	-0,30	152,79
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	12,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	0,00	-0,04	-1.076,89
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	60,06
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,04	-0,08	149,19
(+) Ingresos	0,00	-0,06	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	-0,06	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.945	2.724	2.945	

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

3. Inversiones financieras

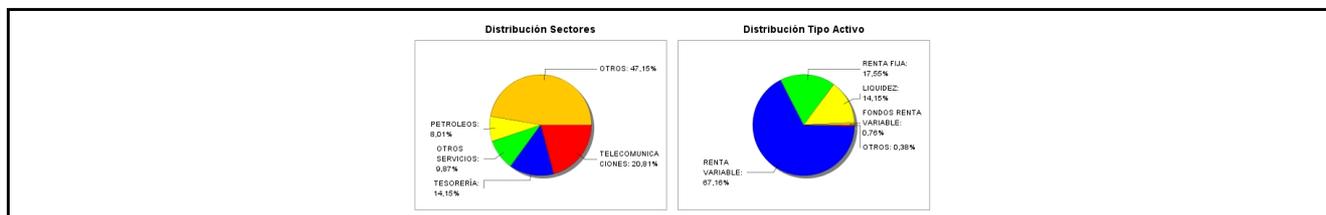
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	212	7,21	212	7,80
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	212	7,21	212	7,80
TOTAL RV COTIZADA	876	29,73	776	28,50
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	876	29,73	776	28,50
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.088	36,94	989	36,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	304	10,34	312	11,46
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	304	10,34	312	11,46
TOTAL RV COTIZADA	1.102	37,42	1.074	39,43
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	1.102	37,42	1.074	39,43
TOTAL IIC	22	0,76	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 EXTERIOR	1.429	48,52	1.387	50,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.517	85,46	2.375	87,19

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 06/21	762	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		762	
TOTAL OBLIGACIONES		762	

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 34,81 %, y del 34,81 % del patrimonio de la IIC.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 580 miles de euros. De este volumen, 518 corresponden a renta variable, 27 a operaciones sobre otras IIC 35 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 20,34 % 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 0,03 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El comienzo del año se ha visto marcado por el pico y posterior descenso de, según el país, la segunda/tercera ola de casos de Covid-19. En la mayoría de los países desarrollados se venía produciendo un aumento de casos en los últimos meses del 2020 que alcanzó su pico máximo en las semanas posteriores a Navidad para comenzar un progresivo descenso durante el primer trimestre de 2021. Por otro lado, comenzó la implantación de las vacunas, con un ritmo especialmente acelerado en Israel, UK, EE.UU. y Emiratos Árabes; siendo mucho más lenta en la UE dada la escasez de vacunas.

Por el lado económico, en la Eurozona, el crecimiento del PIB real se sitúa en cifras elevadas para el conjunto del año (+4,2%).

Desde el lado empresarial, el número de compañías que han publicado resultados por encima de las estimaciones ha sido superior al de compañías que han decepcionado, tanto en Europa (65%) como en EE.UU. (78%).

Destacamos el brusco incremento en las rentabilidades de los bonos soberanos tanto americanos como en Alemania, especialmente en la parte larga de la curva (bonos a 10 años) con el consiguiente empujamiento de la curva de tipos de interés, motivado por las expectativas de crecimiento e inflación para los próximos años. La TIR del bono norteamericano a 10 años cerró a 1,74% el primer trimestre frente a 0,91% a finales de año pasado. La TIR del bono alemán pasó de -0,56% a -0,29% en el mismo periodo en su vencimiento equivalente.

A su vez, los principales bancos centrales han reafirmado su compromiso con los tipos de interés bajos y las inyecciones de liquidez por lo menos hasta 2022 una vez se haya asentado la recuperación, disipando el miedo a una posible subida de tipos de interés en el corto plazo.

En el mercado de divisas, el dólar se apreció ligeramente frente al euro cerrando el trimestre en 1,175 desde el 1,220 a cierre de año. Las materias primas continuaron con el comportamiento positivo de los meses anteriores empujadas por las expectativas de inflación crecientes, subiendo tanto las energéticas (Brent +23%); como los metales (cobre +14%, acero +17%); así como las agrícolas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el primer trimestre del año se ha mantenido un nivel de inversión en renta variable ligeramente inferior al 70%. Las operaciones de compra/venta realizadas han supuesto una rotación de cartera, tomando beneficios totales o parciales en algunas compañías e iniciando nuevas inversiones. En renta fija y divisas no ha habido cambios significativos.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Trimestre de 8,12 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,09%

La exposición en renta variable a valores cíclicos ha apoyado la positiva evolución del fondo.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Trimestre aumentó en un 8,12% hasta 2.945.156 euros, y el número de participes no varió, lo que supone un total de 50 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Trimestre ha sido de 8,12%.

Los gastos soportados durante el Primer Trimestre han ascendido a un 0,19% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,14% y la comisión de depósito un 0,02%.

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

Todos los gastos soportados por la IIC 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 -0,06%.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Trimestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 8,19 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación en Renta Fija han sido del -0,27 %, en Renta variable 8,84 %, depósitos 0 %, derivados -1,17 % e IIC -0,15 %. La diferencia de 0,94 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

La inversión en renta variable ha compensado sobradamente la penalización de la renta fija y de las coberturas de futuros.

El fondo ha registrado en el Primer Trimestre una rentabilidad del 8,12 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos

gestionados de su misma categoría se sitúa en un 5,28%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 4,22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han iniciado o incrementado inversiones en Gilead, Tokyo Steel, Barrick Gold, Kuraray, Prosegur, Logista, Orange, Scorpio Tankers, y otras. Se han tomado beneficios totales o parciales en Nokia, Naturgy, Aggreko, Intel, BNP, Royal Dutch, BP, y otras. Se ha reducido exposición al ETF de oro y se ha incrementado la exposición al sector vía compañías mineras.

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.

El fondo mantiene posiciones en otras IIC: invierte aproximadamente un 4,5% en la gestora Blackrock como posición principal.

EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

3. 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 Trimestre supuso a un 6,23 % 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 11,1%.

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

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,16 %, y la del Ibx 35 de 16,53%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 7,53 %.

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.

4. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

5. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

7. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

8. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

De cara a los próximos meses, el fondo se mantendrá bastante invertido en renta variable, con sesgo en compañías cíclicas y value. Confiamos en que, un incremento relevante del porcentaje de personas vacunadas, junto con las inyecciones masivas de liquidez de los bancos centrales y los programas de estímulo de los gobiernos, materializarán un

importante salto en el crecimiento económico. Todo ello debería favorecer a muchos valores cíclicos que cotizan a unos múltiplos bastante moderados.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0205037007 - RENTA FIJA[EYSA]6,88]2021-07-23	EUR	212	7,21	212	7,80
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		212	7,21	212	7,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		212	7,21	212	7,80
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		212	7,21	212	7,80
ES0178430098 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	4	0,16
ES06735169H8 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	2	0,09
ES0110944172 - ACCIONES Accs. Quabit	EUR	29	1,00	26	0,95
ES0105043006 - ACCIONES Naturhouse Health, S	EUR	44	1,49	38	1,40
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	27	0,91	25	0,91
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	31	1,05	32	1,16
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	250	8,49	234	8,58
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	47	1,61	28	1,02
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	43	1,47	37	1,35
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	44	1,50	38	1,39
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	9	0,30	8	0,28
ES0109427734 - ACCIONES Antena 3 Televisión	EUR	37	1,27	31	1,13
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	39	1,32	32	1,16
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	96	3,25	77	2,83
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	0	0,00	18	0,66
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	51	1,74	45	1,65
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	56	1,90	68	2,51
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	38	1,29	35	1,27
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	34	1,14	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		876	29,73	776	28,50
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		876	29,73	776	28,50
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.088	36,94	989	36,30
US105756BT66 - RENTA FIJA República de Brasil 8,50]2024-01-05	BRL	99	3,37	107	3,93
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		99	3,37	107	3,93
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1589970968 - RENTA FIJA DIA 0,88]2023-04-06	EUR	104	3,52	104	3,81
XS0860706935 - RENTA FIJA America Movil SAB 6,45]2022-12-05	MXN	102	3,45	101	3,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		205	6,97	205	7,53
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		304	10,34	312	11,46
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		304	10,34	312	11,46
CA4509131088 - ACCIONES AMGOLD Corp	USD	14	0,47	0	0,00
JP3269600007 - ACCIONES Kuraray Co Ltd	JPY	25	0,86	0	0,00
US55024U1097 - ACCIONES Lumentum Hold Inc	USD	35	1,19	35	1,28
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens AG Ener	EUR	44	1,51	44	1,60
NL0012650360 - ACCIONES RHI Magnesita NV	GBP	39	1,34	31	1,14
MHY206761055 - ACCIONES Petra Diamonds LTD	USD	33	1,12	12	0,45
AU000000S320 - ACCIONES South32 Ltd	AUD	30	1,02	26	0,94
JP3579800008 - ACCIONES Tokyo Steel Manufact	JPY	30	1,02	18	0,68
GB00B1FW5029 - ACCIONES Hochschild Mining Pl	GBP	17	0,57	0	0,00
CH0000816824 - ACCIONES OC Oerlikon Corp AG	CHF	35	1,18	30	1,09
CA49741E1007 - ACCIONES Kirkland Lake Gold	USD	30	1,03	25	0,93
IL0010823792 - ACCIONES Tower Semiconductor	USD	30	1,03	24	0,87
MHY7542C1306 - ACCIONES Scorpio Tankers Inc.	USD	32	1,10	14	0,50
IE00B4ND3602 - PARTICIPACIONES ETC Ish Phys Gold\$	USD	133	4,53	189	6,94
CA11777Q2099 - ACCIONES B2Gold Corp	USD	14	0,47	0	0,00
JE00B5TT1872 - ACCIONES Centamin PLC	GBP	38	1,30	43	1,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0003846632 - ACCIONES Thrombogenics NV	EUR	24	0,82	25	0,92
GB00BK1PTB77 - ACCIONES Aggreko	GBP	0	0,00	32	1,18
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	58	1,96	38	1,40
GB00B1XZS820 - ACCIONES Accs. Anglo American	GBP	39	1,33	32	1,16
AT0000743059 - ACCIONES Accs. OMV AG	EUR	51	1,74	64	2,36
US0028962076 - ACCIONES Accs. Abercrombie	USD	1	0,02	0	0,02
GB00B03MLX29 - ACCIONES Royal Dutch Shell PL	EUR	45	1,54	66	2,44
DE0006204407 - ACCIONES Midea Electric Neth.	EUR	20	0,69	19	0,68
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	21	0,72	27	0,99
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR	0	0,00	32	1,16
GB0030913577 - ACCIONES BT Group PLC-W/I	GBP	101	3,42	82	3,01
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	48	1,63	41	1,50
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	0	0,00	29	1,05
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	29	0,99	20	0,72
FR0000133308 - ACCIONES Orange SA	EUR	29	0,98	0	0,00
GB0007980591 - ACCIONES BP Amoco	GBP	18	0,63	29	1,07
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	36	1,21	48	1,76
TOTAL RV COTIZADA		1.102	37,42	1.074	39,43
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		1.102	37,42	1.074	39,43
IE00B4NCWG09 - PARTICIPACIONES ISHARES PHYSICAL SIL	USD	22	0,76	0	0,00
TOTAL IIC		22	0,76	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 EXTERIOR		1.429	48,52	1.387	50,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.517	85,46	2.375	87,19

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIADVISOR GESTION/ACAPITAL FLEXIBLE

Fecha de registro: 24/11/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,00	0,11	0,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,63	-0,52	-0,63	-0,37

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	83.130,19	84.119,39
Nº de Partícipes	145	146
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	829	9,9677
2020	828	9,8404
2019	803	9,8286
2018	944	8,9746

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,29	1,29	7,61	1,52	15,32	0,12	9,52	-7,60	

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,16	13,16	12,84	13,34	14,04	19,11	6,33	7,56	
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41	13,65	
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,17	0,00	0,51	0,41	0,16	0,25	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,67	8,67	9,05	9,30	9,60	9,05	5,30	4,62	

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

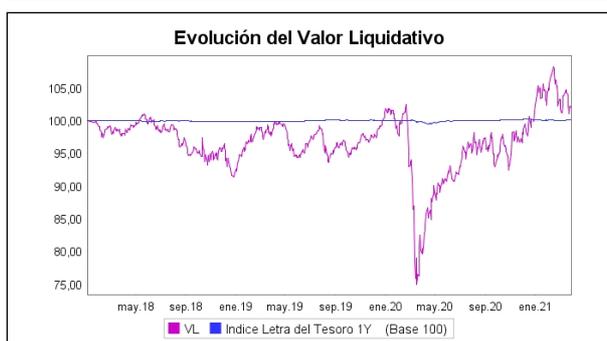
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,66	1,53	0,63	0,60	3,46	2,78	2,85	

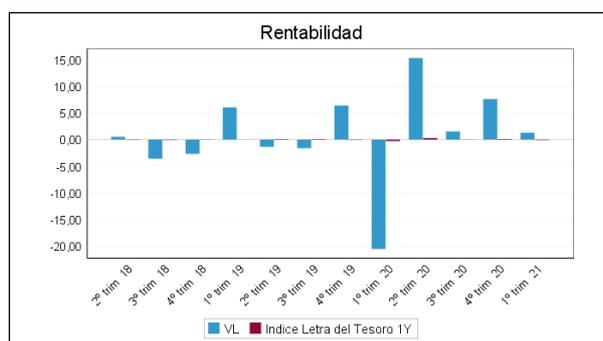
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	66.754	324	0,77
Renta Variable Mixta Euro	2.746	183	2,91
Renta Variable Mixta Internacional	64.230	672	2,64
Renta Variable Euro	23.039	330	4,94
Renta Variable Internacional	360.611	6.740	5,46
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	39.997	363	0,26
Global	26.550	628	5,28
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	583.926	9.240	4,22

*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	754	90,95	749	90,46
* Cartera interior	182	21,95	220	26,57

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	572	69,00	529	63,89
* 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)	68	8,20	75	9,06
(+/-) RESTO	6	0,72	4	0,48
TOTAL PATRIMONIO	829	100,00 %	828	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)	828	758	828	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,23	1,45	-1,23	-191,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,33	7,42	1,33	-80,75
(+) Rendimientos de gestión	1,50	7,89	1,50	-79,58
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,20	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,82	-0,21	0,82	-518,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,68	7,91	0,68	-90,78
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-1.898,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,58	-0,53	-1,36
- Comisión de gestión	-0,37	-0,36	-0,37	9,38
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	5,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-1,03	-0,13	-86,21
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	60,06
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,85	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,36	0,11	0,36	265,16
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	2,98
+ Otros ingresos	0,35	0,10	0,35	292,93
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	829	828	829	

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

3. Inversiones financieras

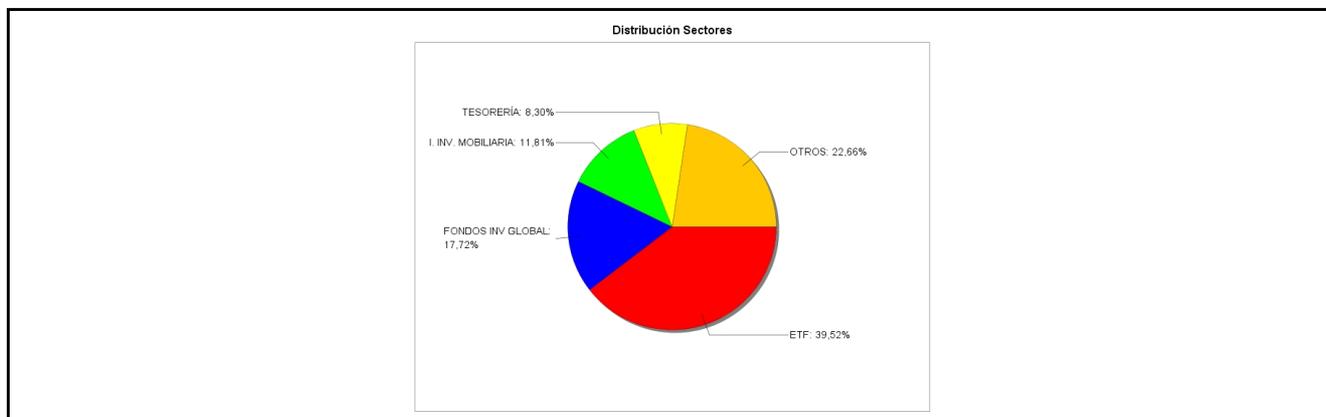
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	182	22,00	220	26,55
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	182	22,00	220	26,55
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	572	69,08	529	63,97
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	572	69,08	529	63,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	755	91,08	749	90,52

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. Bundesobligation 0,25% 15/02/29	V/ Futuro s/Euro Bund 10Y 08/06/21	342	Inversión
Total subyacente renta fija		342	
TOTAL OBLIGACIONES		342	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 24,21 %, y del 30,5 % del patrimonio de la IIC.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 100 miles de euros. De este volumen, 100 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 11,86 % 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 0,04 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El año 2021 ha comenzado con lo que parece ser una rotación de valores de crecimiento (especialmente tecnología) hacia un estilo valor, que había quedado muy rezagado durante el año 2020. No obstante, no creemos que vaya a ser una tendencia clara para todo el año con lo que no modificamos la estructura de cartera. Seguimos con una posición corta en el bono alemán (Bund) ya que pensamos que los tipos de interés tan bajo e incluso negativos no tienen ningún sentido. El fondo sigue apostando por la renta variable como principal inversión principalmente a través de fondos y ETF's. La posición de renta fija, dados los actuales tipos de interés en cero o negativo es corta. Tenemos una posición corta sobre el Bund

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre la única operación que se ha hecho es el rolo sobre la posición de futuros del bund vendidos.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Trimestre de 1,29 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,09%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Trimestre aumentó en un 0,1% hasta 828.616 euros, y el número de partícipes disminuyó en 1 lo que supone un total de 145 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Trimestre ha sido de 1,29%.

Los gastos soportados durante el Primer Trimestre han ascendido a un 0,66% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,37% y la comisión de depósito un 0,02%.

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

El 0,51% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,15% 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 -0,63%.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Trimestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 1,5 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación en Renta Fija han sido del 0 %, en Renta variable 0 %, depósitos 0 %, derivados 0,82 % e IIC 0,68 %. La diferencia de 0 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

El fondo ha registrado en el Primer Trimestre una rentabilidad del 1,29 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 2,91%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 4,22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre la única operación que se ha hecho es el rolo sobre la posición de futuros del bund vendidos.

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.

La primera posición de cartera es el ETF Vaneck Vectors Junior Gold Miners. Con la gestora Vaneck se concentra un 20% del patrimonio. La gestora Gesiuris concentra un 13% y Wisdom Tree un 12%

Desde hace años existe una posición en Gowex provisionada al 100%

No existen productos estructurados.

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 Trimestre supuso a un 68,35 % 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 13,16%

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

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,16 %, y la del Ibex 35 de 16,53%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 8,67 %.

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.

Esperamos que los mercados continúen en la misma tónica mientras los bancos centrales no modifiquen sus políticas de tipos de interés. El máximo riesgo para los mercados lo vemos en un posible tensionamiento de la parte larga de las curvas de tipos de interés (especialmente en USA). ello podría ocurrir en el caso que se empiece a apreciar un riesgo alto de inflación y los bancos centrales modificasen sus políticas actuales. Para evitar este riesgo el Fondo evitará entrar en renta fija a largo plazo. Respecto a la renta variable, esperamos que el mercado siga la tónica actual.

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
ES0166346033 - PARTICIPACIONES Nograro Inv Sicav	EUR	0	0,00	50	6,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0156673008 - PARTICIPACIONES Japan Deep Value FI	EUR	31	3,77	29	3,52
ES0179532033 - PARTICIPACIONES Torrella Inv SICAV	EUR	53	6,42	47	5,73
ES0114493036 - PARTICIPACIONES PARADIGMA64CHESS SIC	EUR	31	3,79	30	3,63
ES0133499030 - PARTICIPACIONES Koala Capital, SIMCA	EUR	66	8,02	63	7,67
TOTAL IIC		182	22,00	220	26,55
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		182	22,00	220	26,55
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
LU2145462300 - PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart En E	EUR	54	6,47	0	0,00
IE00BDVPNG13 - PARTICIPACIONES ETF WT Art Intellig	EUR	51	6,10	48	5,84
IE00BKL1R75 - PARTICIPACIONES Wisdomtree ISEQ 20 U	EUR	56	6,78	53	6,42
LU1207150977 - PARTICIPACIONES Mira Asset Asia Gre	EUR	52	6,23	51	6,17
IE0030351732 - PARTICIPACIONES Comgest Growth China	EUR	36	4,34	34	4,11
FR0011720911 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Stoxx G&Se	EUR	51	6,13	51	6,11
IE00BQQP9G91 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	65	7,89	77	9,27
IE00BYPZZP76 - PARTICIPACIONES KLS Zebra GB Eq	EUR	57	6,91	57	6,92
LU1333146287 - PARTICIPACIONES Mimosa SICAV-AZVALOR	EUR	47	5,63	40	4,84
US92189F1066 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	28	3,34	29	3,56
US92189F7915 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	77	9,26	89	10,73
TOTAL IIC		572	69,08	529	63,97
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		572	69,08	529	63,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		755	91,08	749	90,52

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
MULTIADVISOR GESTION/PULSAR 803
Fecha de registro: 16/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,28	0,00	2,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,49	-0,49	-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	96.031,99	95.429,30
Nº de Partícipes	31	31
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	918	9,5591
2020	865	9,0670
2019	598	8,3997
2018	612	8,7405

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,43	5,43	3,18	2,84	7,10	7,94	-3,90		

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,95	9,95	7,61	10,61	15,30	12,09	7,03		
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41		
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,17	0,00	0,51	0,41	0,16		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,14	6,14	6,38	6,55	6,69	6,38	5,95		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,50	0,50	0,54	0,52	2,16	2,59	2,65	

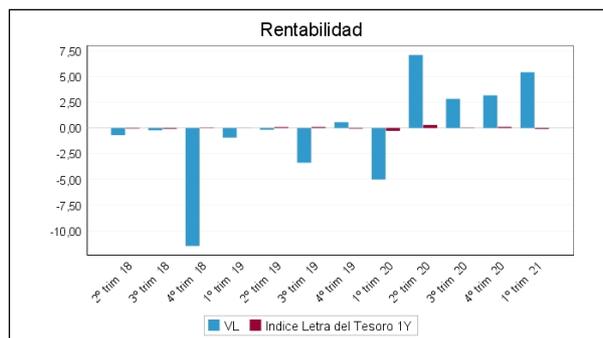
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	66.754	324	0,77
Renta Variable Mixta Euro	2.746	183	2,91
Renta Variable Mixta Internacional	64.230	672	2,64
Renta Variable Euro	23.039	330	4,94
Renta Variable Internacional	360.611	6.740	5,46
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	39.997	363	0,26
Global	26.550	628	5,28
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	583.926	9.240	4,22

*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	747	81,37	702	81,16
* Cartera interior	48	5,23	55	6,36

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	699	76,14	647	74,80
* 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)	174	18,95	165	19,08
(+/-) RESTO	-2	-0,22	-2	-0,23
TOTAL PATRIMONIO	918	100,00 %	865	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)	865	660	865	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,63	21,27	0,63	-96,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,26	3,17	5,26	77,00
(+) Rendimientos de gestión	5,80	3,73	5,80	65,68
+ Intereses	-0,01	-0,02	-0,01	-52,52
+ Dividendos	0,00	0,22	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	1,44	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,81	2,09	5,81	196,10
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,56	-0,54	4,12
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	4,72
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	4,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,11	-0,12	24,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	60,06
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,03	-46,56
(+) Ingresos	0,00	-0,01	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	-0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	918	865	918	

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

3. Inversiones financieras

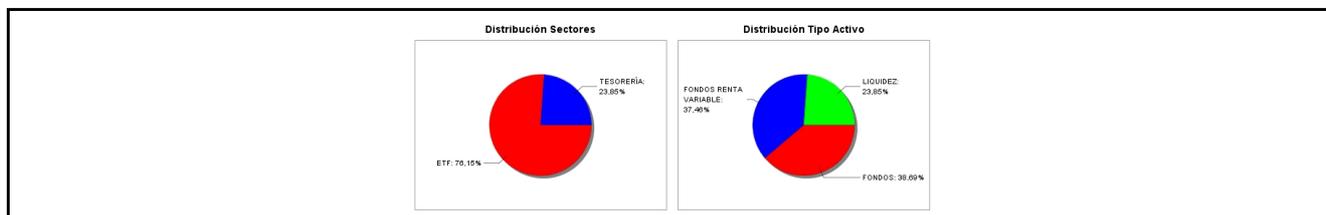
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	48	5,18	55	6,37
TOTAL RENTA FIJA	48	5,18	55	6,37
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	48	5,18	55	6,37
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	699	76,16	647	74,77
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	699	76,16	647	74,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	747	81,34	702	81,14

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) El fondo tiene 3 partícipes significativos que mantienen una posición del 20,74 %, 31,23 %, y 20,74 % del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 3147 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 0,04 % 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.

Los mercados siguen presentando una muy alta volatilidad este trimestre, manteniéndose el índice VIX entre valor comprendidos entre 20 y 30, con pico de algo más de 37 el 27 de enero de 2021. Esto afecta tanto al mercado de renta variable como de renta fija que se mantienen muy correlacionados. Adicionalmente, los mercados centrales siguen aportando liquidez, aparentemente sin límite mientras sea necesario. La renta fija ha sufrido algún momento de tensión corregido por bancos centrales, lo que anticipa incrementos de rentabilidad a medio plazo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Como consecuencia de la situación de los mercados, y en tanto el VIX no baje de 20, se mantiene la inversión en renta variable actual en el entorno del 65% del capital disponible. En cuanto a la selección de activos se mantiene la inversión en mercados norteamericanos mediante el uso de ETF sobre DJ, S&P500 y Nasdaq100, todos ellos denominados en euros. En renta fija se mantiene la inversión a través de ETD monetarios. En cuanto a las decisiones de compra y venta se

sigue las indicaciones de nuestro algoritmo matemático

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Trimestre de 5,43 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,09%.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Trimestre aumentó en un 6,09% hasta 917.976 euros, y el número de participes no varió, lo que supone un total de 31 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Trimestre ha sido de 5,43%.

Los gastos soportados durante el Primer Trimestre han ascendido a un 0,5% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,37% y la comisión de depósito un 0,02%.

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

El 0,5% de los gastos corresponden a 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 -0,49%.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Trimestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 5,8 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación en Renta Fija han sido del 0 %, en Renta variable 0 %, depósitos 0 %, derivados 0 % e IIC 5,81 %. La diferencia de -0,01 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

El fondo ha registrado en el Primer Trimestre una rentabilidad del 5,43 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 5,28%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 4,22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha mantenido la inversión en ETF sobre los índices DJ, S&P500 y Nasdaq100. En renta fija se ha mantenido la inversión en ETF monetarios.

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.

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 Trimestre supuso a un 5,42 % 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 9,95%

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

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

de 16,53%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 6,14 %.

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.

Habrà que esperar a ver la evolución de las vacunas contra el COVID-19 para ver en qué dirección se orientan los mercados. La volatilidad medida con el VIX sugerirá el porcentaje de renta variable a contratar. Las decisiones de los bancos centrales en cuanto a liquidez también serán tenidas en cuenta. Se mantendrá la misma estrategia de selección de mercados y será el algoritmo matemático el que determine cuando comprar y vende.

Si sucede ningún nuevo acontecimiento global se espera obtener un rendimiento similar al obtenido en el año 2020.

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	55	6,37
ES00000123B9 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,80 2021-04-06	EUR	48	5,18	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		48	5,18	55	6,37
TOTAL RENTA FIJA		48	5,18	55	6,37
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		48	5,18	55	6,37
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
US00214Q1040 - PARTICIPACIONES ETF ARK Innovation	USD	46	4,97	45	5,25
LU1829221024 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	180	19,64	169	19,51
LU1681048804 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	EUR	175	19,05	156	18,08
FR0007056841 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	179	19,49	157	18,11
FR0010510800 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	119	13,01	120	13,82
TOTAL IIC		699	76,16	647	74,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		699	76,16	647	74,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		747	81,34	702	81,14

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.