

MULTIADVISOR GESTION, FI

Nº Registro CNMV: 5040

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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.inversis.com.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.com

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION / CFG 1855 RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,18	0,19	0,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,20	-0,66	-0,20	-0,33

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	227.366,91
Nº de Partícipes	22	21
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	2.514	9,8931
2019	2.512	11,0492
2018	2.432	10,0489
2017	2.501	11,2835

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	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,46	16,49	-23,14	5,99	1,60	9,95	-10,94	15,26	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,28	11-06-2020	-5,58	12-03-2020	-1,35	07-03-2019
Rentabilidad máxima (%)	2,30	14-04-2020	2,35	24-03-2020	1,24	16-02-2018

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,31	10,88	24,35	3,57	4,36	4,31	4,80	4,41	
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,65	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,51	0,60	0,22	0,18	0,16	0,25	0,18	
BENCHMARK MULTIADVISOR CFG 1855	12,28	8,81	14,86	3,26	4,28	3,68	4,34	2,71	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,14	10,14	10,21	4,18	4,34	4,18	4,40	2,91	

(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.

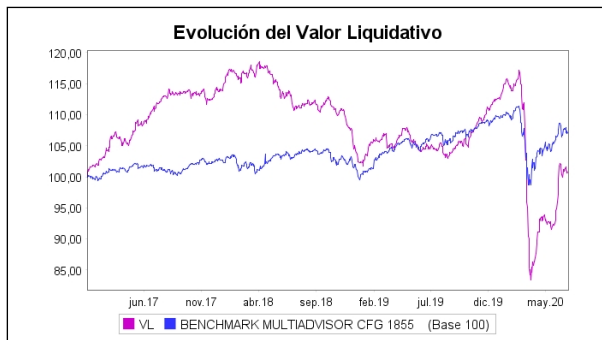
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,20	0,21	0,21	0,21	0,89	0,79	0,87	

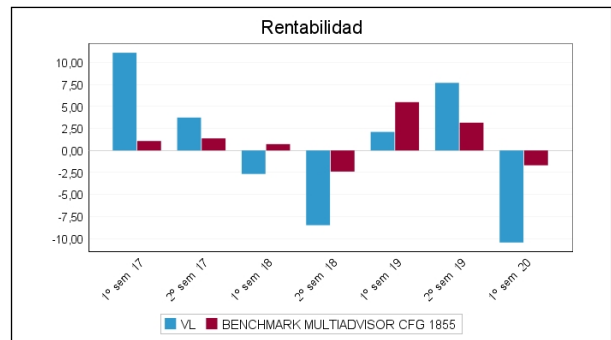
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.732	107	-9,13
Renta Variable Mixta Euro	769	149	-8,36
Renta Variable Mixta Internacional	18.602	375	-9,91
Renta Variable Euro	6.860	317	-18,30
Renta Variable Internacional	40.272	362	-7,35
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	32.851	342	-9,32
Global	20.272	496	-9,09
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	123.359	2.148	-9,22

*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	2.438	96,98	2.550	101,51
* Cartera interior	91	3,62	110	4,38
* Cartera exterior	2.283	90,81	2.381	94,79
* Intereses de la cartera de inversión	63	2,51	54	2,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,04	4	0,16
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	131	5,21	-33	-1,31
(+/-) RESTO	-55	-2,19	-5	-0,20
TOTAL PATRIMONIO	2.514	100,00 %	2.512	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)	2.512	2.395	2.512	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,94	-2,75	11,94	-546,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,87	7,52	-11,87	-262,08
(+) Rendimientos de gestión	-11,46	8,03	-11,46	-246,51
+ Intereses	2,72	2,04	2,72	37,10
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-11,92	6,39	-11,92	-291,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,72	-0,61	-1,72	188,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,24	-0,26	-0,24	-4,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,31	0,47	-0,31	-168,09
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-2,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,52	-0,42	-17,69
- Comisión de gestión	-0,27	-0,28	-0,27	1,08
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,11	-0,09	-9,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,09	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	425,22
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	11,93
+ Otros ingresos	0,00	-0,01	0,00	-110,36
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.514	2.512	2.514	

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

3. Inversiones financieras

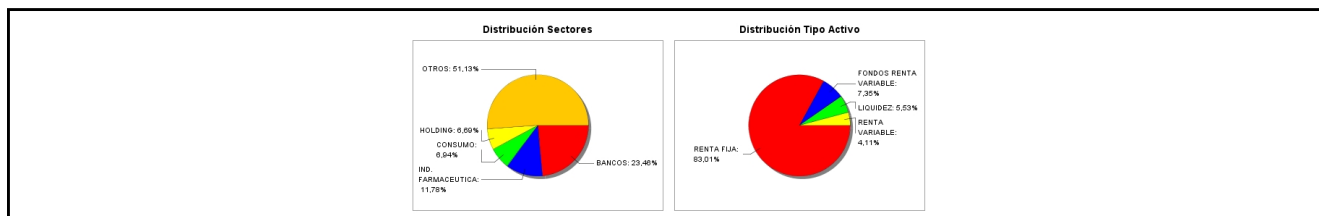
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	91	3,62	110	4,38
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	91	3,62	110	4,38
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	91	3,62	110	4,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.086	82,99	2.182	86,86
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	2.086	82,99	2.182	86,86
TOTAL RV COTIZADA	12	0,49	37	1,45
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	12	0,49	37	1,45
TOTAL IIC	185	7,34	163	6,47
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.283	90,82	2.381	94,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.374	94,44	2.491	99,16

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 37,51 %, y del 37,51 % del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 99 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 30 miles de euros. De este volumen, 0 corresponden a renta variable, 0 a renta fija, 0 a derivados, 30 a operaciones sobre otras IIC y 0 corresponden a operaciones de divisa. 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 0,06 % sobre su patrimonio medio durante el periodo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El semestre ha venido marcado por la crisis del Coronavirus y el aumento de volatilidad a niveles no vistos desde 2007. Los movimientos sobre los mercados las últimas semanas reflejaban la anticipación de una deterioración rápida de la calidad crediticia y de la solvencia de las empresas. Esto corresponde a final del T1 cuando el fondo estuvo temporalmente sobre niveles de -24%.

Las actitudes rápidas de los Bancos centrales y de los estados han permitido parar la bajada y reabrir el mercado primario de las emisiones Investment Grade.

Después el desconfinamiento ha trasladado mas optimismo hasta el nivel del compartimento High Yield.

Al nivel fundamental creemos que los niveles de valoraciones actuales son muy atractivos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos decidido mantener la liquidez del compartimento, acumulando los intereses percibidos y acudiendo a la oferta de recompra del bono de Credit Agricole que hay en cartera y esperar con calma la normalización de la situación. A inicio de junio hemos invertido de nuevo.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de -10,46 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un -1,69%

Esto ha sido debido a la ponderación dentro del índice de las letras del tesoro estando sin embargo prácticamente invertidos en el total de nuestra cartera. El comportamiento de la parte High Yield es la responsable de esta caída.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 0,07% hasta 2.514.096 euros, y el número de partícipes aumentó en 1 lo que supone un total de 22 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Semestre ha sido de -10,46% y la acumulada durante el año de -10,46%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,41% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,27% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

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

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,2%.

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

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del -10,46 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -9,13%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -9,22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el enero-febrero hemos invertido en los bonos "La Financiere Atalian" (sector de Facility Management), Maxeda (Do It Yourself) y Codere (Juegos) y también en el IIC Digital Fund Stars Europe.

En junio hemos comprado bonos de Intrum (debt Management) y Verisure (seguridad)

Todos ellos han sido en importes que rondan los 100.000 euros nominales en cada activo.

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.

Tenemos una inversión de dudoso cobro, en Obligaciones Bourbon, una petrolera francesa de la que esperamos recuperar bastante nominal una vez que el propio Equity se sanee, cosa que vemos bastante probable.

Mantenemos inversiones en otras IIC, siendo la Gestora Fidelity a través de dos fondos de exposición a China la que posee nuestra principal inversión con alrededor del 5% sobre patrimonio

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -11,46 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación en Renta Fija han sido del -11,92 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.y ha sido la responsable de la caída de la rentabilidad del compartimento. Nuestras inversiones en Renta Fija han sufrido en consonancia a como lo han hecho el r4estop de activos durante el período. La intervención de los Bancos Centrales y su extrapolación a los mercados

es la clave para la recuperación de nuestro objetivo.

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 6,73 % 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 10,88%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 19,31%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 8,81 %, y un 12,28 % acumulado anual.

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

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,56 %, y la del Ibex 35 de 42,39%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 10,14 %.

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.

Las actuaciones, tanto Estatales, del BCE y de las empresas mismas han podido asegurar la liquidez y la solvencia de las empresas. Por tanto, el mercado High Yield europeo no ha recuperado sus niveles anteriores a la crisis y nos parecen valorados muy bajos. El compartimento tendrá, según nuestra opinión, mejor nivel de riesgo vs rendimiento en los próximos meses.

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	91	3,62	110	4,38
TOTAL RV COTIZADA		91	3,62	110	4,38
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		91	3,62	110	4,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		91	3,62	110	4,38
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
XS1720016531 - RENTA FIJA Verisu 5,75 2023-12-01	EUR	100	3,99	0	0,00
XS2034925375 - RENTA FIJA Intrum AB 3,50 2026-07-15	EUR	87	3,47	0	0,00
XS1820759147 - RENTA FIJA La Finac Atalian 5,13 2025-05-15	EUR	74	2,95	0	0,00
XS1513765922 - RENTA FIJA CODERE 6,75 2021-11-01	EUR	64	2,54	0	0,00
XS1648303813 - RENTA FIJA Maxeda Holding 6,13 2022-07-15	EUR	91	3,62	0	0,00
XS1251078694 - RENTA FIJA Kirk Beauty One GMBH 8,75 2023-07-15	EUR	46	1,82	71	2,84
XS2067265392 - RENTA FIJA Summer BC Hold 9,25 2027-10-31	EUR	77	3,07	102	4,07
XS1734550897 - RENTA FIJA European Bank Recon 6,45 2022-12-13	IDR	57	2,27	65	2,59
XS1647100848 - RENTA FIJA CMA CGM SA 6,50 2022-07-15	EUR	89	3,52	89	3,53
XS1713474168 - RENTA FIJA Nordex SE 6,5% 01/02 6,50 2023-02-01	EUR	99	3,92	103	4,11
XS1713474754 - RENTA FIJA Picar 5,50 2024-11-30	EUR	98	3,92	98	3,90
XS1807435026 - RENTA FIJA Valloured 6,38 2023-10-15	EUR	55	2,19	81	3,22
XS0213603177 - RENTA FIJA OP Bank 0,13 2049-04-11	EUR	73	2,90	75	3,00
XS0249580357 - RENTA FIJA NIBC Bank NV 0,19 2049-03-01	EUR	91	3,62	103	4,09
XS1756359045 - RENTA FIJA SELECTA GROUP 5,38 2024-02-01	EUR	0	0,00	100	3,98
XS1602515733 - RENTA FIJA Unilabs 5,75 2025-05-15	EUR	99	3,93	104	4,12
FR0013284643 - RENTA FIJA Eramet SLN 4,20 2024-02-28	EUR	86	3,43	96	3,84
XS0212581564 - RENTA FIJA Janque Fed Cred Mutue 0,00 2049-12-15	EUR	70	2,80	77	3,06
XS1263891910 - OBLIGACION GARFUNKELUX 7,50 2022-08-01	EUR	98	3,91	103	4,10
XS1405769990 - RENTA FIJA Ineos 5,38 2024-08-01	EUR	99	3,94	105	4,19
FR0013183571 - RENTA FIJA Tere4,12 4,13 2026-06-16	EUR	83	3,31	79	3,15
NL0000116127 - RENTA FIJA INB 0,00 2049-06-30	EUR	75	2,98	83	3,31
FR0010161026 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 0,71 2049-02-04	EUR	0	0,00	106	4,21
FR0013232444 - RENTA FIJA GROUPAMA 6,00 2027-01-23	EUR	0	0,00	128	5,09
XS0207764712 - RENTA FIJA Janque Fed Cred Mutue 0,02 2049-12-15	EUR	68	2,72	76	3,01
XS0202197694 - RENTA FIJA Santander Intl 0,14 2049-09-30	EUR	58	2,30	70	2,78
FR0011400571 - RENTA FIJA Casino Guichard 4,56 2023-01-25	EUR	93	3,72	97	3,86
XS0193631040 - OBLIGACION RaiFFEisen Bank Intl 0,02 2049-06-15	EUR	78	3,10	86	3,43
NL0000113587 - OBLIGACION ING Groep NV 0,31 2049-06-30	EUR	77	3,05	85	3,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.086	82,99	2.182	86,86
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.086	82,99	2.182	86,86
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		2.086	82,99	2.182	86,86
FR0013181864 - ACCIONES ICGG SA	EUR	12	0,49	37	1,45
TOTAL RV COTIZADA		12	0,49	37	1,45
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		12	0,49	37	1,45
LU0090784017 - PARTICIPACIONES Digital Funds Stars	EUR	56	2,23	31	1,25
LU0594300096 - PARTICIPACIONES Fidelity Asian Spec	EUR	64	2,55	63	2,49
LU0261946445 - PARTICIPACIONES Fidelity SE Asia	EUR	64	2,56	69	2,73
TOTAL IIC		185	7,34	163	6,47
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.283	90,82	2.381	94,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.374	94,44	2.491	99,16
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
FR0012239531 - RENTA FIJA Bourbon SA 0,25 2049-10-24	EUR	1	0,04	4	0,16

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez

de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 99.189,40 euros. De este volumen, 99.189,40 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 0,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de -1,41 y 0,00 euros respectivamente, con un rendimiento total de -1,41 euros.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,00	0,05	0,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,21	-0,15	-0,21	-0,08

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	126.534,12	127.686,61
Nº de Partícipes	86	85
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	1.210	9,5596
2019	1.304	10,2092
2018	1.135	9,3711
2017	1.210	9,9149

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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,36	5,40	-11,16	1,71	1,12	8,94	-5,48	1,20	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	11-06-2020	-2,42	12-03-2020	-1,48	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,19	09-04-2020	1,19	09-04-2020	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,45	5,97	10,07	1,70	2,24	2,26	3,40	1,75	
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,65	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,51	0,60	0,22	0,18	0,16	0,25	0,18	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,40	4,40	4,48	2,10	2,20	2,10	2,03	1,57	

(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.

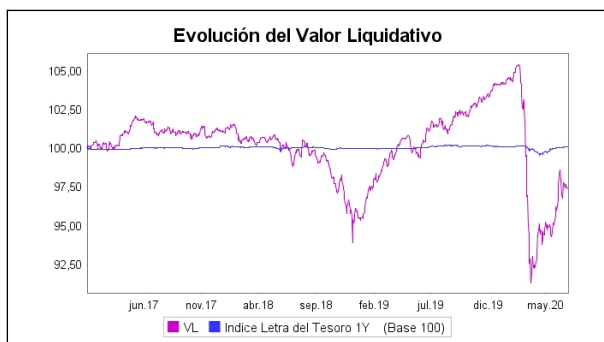
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,33	0,37	0,37	0,37	1,59	1,41	1,68	

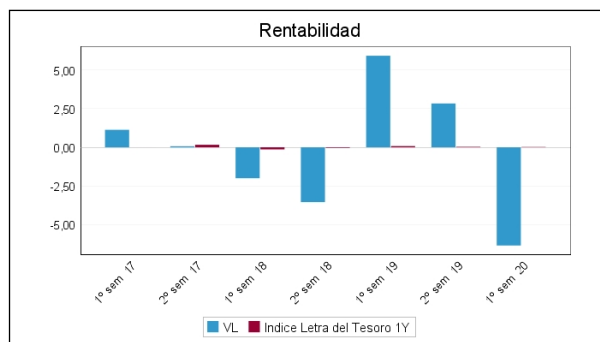
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.732	107	-9,13
Renta Variable Mixta Euro	769	149	-8,36
Renta Variable Mixta Internacional	18.602	375	-9,91
Renta Variable Euro	6.860	317	-18,30
Renta Variable Internacional	40.272	362	-7,35
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	32.851	342	-9,32
Global	20.272	496	-9,09
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	123.359	2.148	-9,22

*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	1.014	83,80	1.095	83,97
* Cartera interior	359	29,67	370	28,37

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	648	53,55	714	54,75
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,58	12	0,92
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	195	16,12	209	16,03
(+/-) RESTO	0	0,00	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	1.210	100,00 %	1.304	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)	1.304	1.242	1.304	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,04	2,02	-1,04	-149,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,67	2,81	-6,67	-327,68
(+) Rendimientos de gestión	-5,94	3,65	-5,94	-256,38
+ Intereses	1,12	1,20	1,12	-10,12
+ Dividendos	0,07	0,18	0,07	-63,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,38	1,81	-4,38	-332,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,12	0,57	-2,12	-456,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,11	-0,28	-0,11	-60,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,49	0,19	-0,49	-348,44
± Otros resultados	-0,04	-0,02	-0,04	80,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,83	-0,75	-13,83
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-5,41
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-5,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,19	-0,23	-0,19	-21,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,01	-84,44
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	-837,50
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	4,67
+ Otros ingresos	0,00	-0,02	0,00	-103,47
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.210	1.304	1.210	

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

3. Inversiones financieras

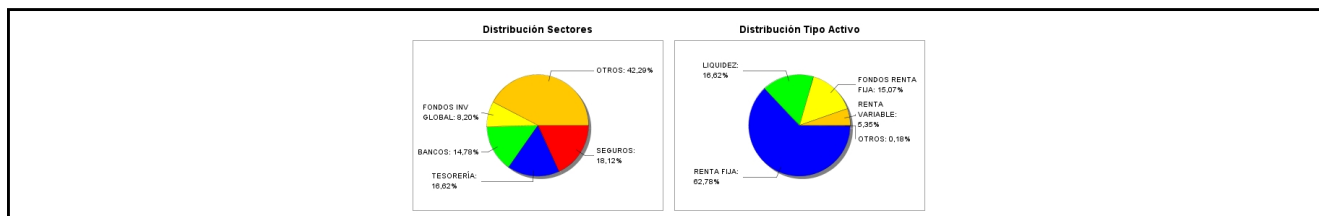
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	209	17,24	254	19,52
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	40	3,05
TOTAL RENTA FIJA	209	17,24	294	22,57
TOTAL RV COTIZADA	51	4,22	75	5,78
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	51	4,22	75	5,78
TOTAL IIC	99	8,20	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	359	29,66	370	28,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	551	45,52	608	46,65
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	551	45,52	608	46,65
TOTAL RV COTIZADA	14	1,13	17	1,32
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	14	1,13	17	1,32
TOTAL IIC	83	6,87	88	6,77
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	648	53,52	714	54,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.006	83,18	1.083	83,09

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Dolar	V/ Futuro Dolar Euro FX CME Sep20	126	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		126	
TOTAL OBLIGACIONES		126	

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 20 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 406 miles de euros. De este volumen, 14 corresponden a renta variable, 0 a renta fija, 252 a derivados, 100 a operaciones sobre otras IIC y 40 corresponden a operaciones de divisa. 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 0,07 % 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.

Las previsiones económicas globales han cambiado drásticamente a lo largo del primer semestre, el impacto severo del coronavirus (COVID-19) en Europa, EE. UU. Y Asia junto con las drásticas medidas tomadas por los diversos gobiernos mundiales han provocado una recesión técnica sin precedentes que dejará huella la economía para lo que resta del año. La rápida propagación del virus, infravalorada por la mayor parte de los miembros del mercado, ha generado una ola de ventas fuertes en la mayor parte de activos anticipando un parón económico sin precedentes donde la producción industrial para estos dos primeros trimestres ha sufrido una fuerte volatilidad, asistiendo a una severa corrección en el primer trimestre seguida de un leve repunte progresivo según se iba materializando la vuelta a la normalidad. Según nuestras estimaciones, en relación con el PIB, estimamos una caída media del 8,9% para este año, observando una importante dispersión entre países en base a la influencia de las medidas fiscales adoptadas.

Creemos sin embargo que, a diferencia de lo acaecido en la gran crisis financiera mundial donde observábamos fuertes desequilibrios macroeconómicos, fuerte endeudamiento del sector privado, un sector bancario fuertemente apalancado o una burbuja en las valoraciones del sector inmobiliario entre otros, la situación actual provocada por factores sanitarios podría tener una fuerte incidencia temporal con una recuperación de la actividad que rebote significativamente a mitad del tercer trimestre.

Dos factores fundamentales a seguir para poder manejar este escenario como base:

1. Asegurar el nivel de liquidez y aplacar las tensiones que puedan surgir en el mercado de deuda: En este punto, creemos que los bancos centrales, de manera coordinada, están aprobando las medidas adecuadas para mantener la liquidez en niveles aceptables evitando que se produzca un "Credit Crunch similar al que se vio en la gran crisis. El programa de recompra de activos implantado por el BCE, sin restricción de ningún tipo con capacidad de abordar riesgos específicos, nos parece suficiente para tranquilizar la expansión de spreads que hemos visto en las últimas semanas. Además, el universo de emisiones a adquirir se amplía a aquellas con calificación BBB- antes de la expansión de la pandemia, lo que nos tranquiliza ante el potencial pensamiento de que, una rebaja de rating en la deuda italiana pudiera hacer que se quedará fuera del programa de compra de deuda del BCE. Asimismo, las líneas de liquidez puestas a disposición de los diferentes bancos permiten garantizar el acceso a financiación a las PYMES en condiciones muy favorables en euros y muy especialmente en dólares ante la escasez de la divisa en el mercado internacional. La FED por su parte ha desarrollado un programa de expansión cuantitativa muy ambicioso recogiendo un amplio abanico de calificaciones crediticias en su programa de recompra de deuda.

No descartamos en este punto que los principales Bancos Centrales, especialmente la FED o el Banco de Inglaterra, instauren una política de control sobre la curva de tipos emulando la que lleva a cabo el Banco de Japón. Especialmente ante un escenario de fuertes rebrotes, ausencia de crecimiento e inflación.

2. Incidir sobre la confianza al consumidor en un escenario post-COVID-19, asegurando en la medida de lo posible la capacidad adquisitiva del consumidor de cara a normalizar la situación una vez se disponga de un fármaco eficaz contra la pandemia o se tenga un control férreo sobre la misma. Este factor se ha abordado por parte de los diversos gobiernos de manera coordinada ejecutando políticas de expansión fiscal que disminuyan los costes fijos de las empresas o se bonifique la presión impositiva sobre las rentas laborales o económicas de tal manera que se pueda mantener la confianza y una destrucción de empleo comedida. Esperamos una reacción importante por parte de la UE que, si bien no creemos que se articule en forma de fuertes transferencias sin contrapartida, se dotará un gran capital que permita incidir sobre aquellos sectores más afectados por el COVID-19 de una manera rápida y eficiente. Esperamos que los instrumentos utilizados estén liderados por el MEDE, Mecanismo de Estabilidad Europeo o instrumentos similares.

Es interesante evaluar los riesgos que pueda suponer una retirada progresiva de los estímulos de cara al cuarto trimestre, pues con el fuerte endeudamiento de los diversos países, con déficits en muchos casos que superan el 10%, así como una deuda sobre PIB superior al 100%, la eliminación de políticas como los ERTE podrían generar un incremento fuerte del desempleo junto a un nuevo desplome del consumo. Actualmente la economía y el consumidor están anestesiado por unos ingresos financiados por los diversos gobiernos que podrían generar inestabilidad si llegan a su fin, especialmente si la demanda interna no se ha conseguido estabilizar.

Analizando anteriores episodios de procesos víricos con riesgos para la salud pública internacional y su influencia en los mercados financieros, históricamente los mercados han rebotado con fuerza en los trimestres posteriores, creando un efecto pasajero sobre la economía donde se puede recuperar una demanda aplazada en sectores como el automovilístico o el sector del lujo. Los datos de consumo minorista se empiezan a recuperar fuertemente apoyados por el comercio electrónico y la apertura progresiva de los comercios,

El impacto mayor se observa en los sectores hoteleros, aerolíneas, hostelería y ocio en general, donde prevemos una recesión severa que se mantendrá al menos hasta finales de año. El sector financiero también podría verse afectado por las medidas expansivas de los bancos centrales, aunque consideramos que las entidades europeas y estadounidenses están fuertemente capitalizadas para soportar el impacto previsible en la cuenta de resultados. Encontramos oportunidades en bonos subordinados de entidades sólidas con fuerte capitalización y una cartera de préstamos con tasas de mora potencialmente bajas.

En cuanto a materias primas, especialmente la evolución del precio del petróleo, las compañías con mayor ponderación del negocio de refinado (downstream) y transporte (midstream) en el mix de negocio conseguirán solventar el impacto con mayor soltura. Esperamos que el precio se recupere progresivamente se restaure la demanda de los países asiáticos y salgan del mercado operadores de crudo no convencional con fuerte apalancamiento, sin embargo, no esperamos subidas importantes ante la cantidad de oferta disponible en el mercado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las decisiones adoptadas este primer semestre han estado influenciadas por la evolución de la pandemia, 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 y corrección que hemos vivido en los diversos mercados, hemos mantenido unos amplios niveles de liquidez, superiores al 10% en la mayor parte del periodo, a fin de obtener mayor visibilidad con la evolución de la enfermedad así como entender la profundidad del impacto que sufrirán las diversas economías a las que estamos expuestos. Se han incrementado las posiciones en activos monetarios a través de la inversión de parte de la liquidez que teníamos disponible, a fin de remunerar las posiciones de efectivo. Esta posición, que se ha asumido a través de una IIC cuyo subyacente son depósitos y deuda a corto plazo tanto soberana como corporativa, nos permite reforzar las posiciones de la cartera en activos líquidos.

Seguimos manteniendo la cobertura a las posiciones en renta fija denominada en Dólares pues creemos que está sobrevalorado a los niveles actuales, especialmente debido a la gran sobredemanda de los últimos meses por parte de inversores que buscan mantener liquidez en Dólares ante el carácter refugio de la divisa. Se ha procedido a rotar el vencimiento de los instrumentos derivados que mantenemos en cartera con motivo de cobertura como se detalla posteriormente. Asimismo, se ha reducido parte de la posición en Dólares que se mantenía en cuenta corriente en consonancia con la opinión anterior.

En cuanto a las posiciones que mantenemos en Libra, seguimos pensando que sigue infravalorada a los niveles actuales a pesar de la fuerte volatilidad que acompaña a la divisa en las últimas semanas, por lo que se mantendrán las posiciones actuales tanto en instrumentos de renta fija como en la posición en acciones de Serco, esperando un desenlace del Brexit de manera ordenada.

A pesar de las fuertes correcciones que hemos sufrido en la cartera de renta fija, creemos que éste será un shock económico, no de solvencia, por lo que hemos mantenido las posiciones ante la solidez de balance de los emisores de los bonos que mantenemos en cartera. Estamos monitorizando de cerca la evolución de los resultados y métricas de crédito de las dos emisiones expuestas al sector de comercio retail, pues creemos que son las dos compañías de la cartera que pueden tener mayor dificultad ante el escenario actual. El segundo trimestre la cartera de renta fija a sufrido un importante rebote en línea con nuestras previsiones, dinámica que debería continuar en la segunda mitad del año ante la ausencia de inflación y crecimiento, apoyada por la duración que se mantiene en cartera.

En el libro de renta variable, hemos incrementado posición en acciones de Repsol a fin de promediar el precio medio ante las fuertes correcciones que está viviendo el valor. El valor tiene suficiente solidez de balance y resiliencia para hacer frente al entorno adverso que acontece actualmente en el mercado del crudo especialmente por la sólida diversificación de su negocio y la exigente contención de costes que presenta la gestión de la compañía.

Asimismo, se ha acudido a la OPA de BME pues considerábamos que valoraba correctamente la compañía.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de -6,36 %, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,02%.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre disminuyó en un 7,21% hasta 1.209.611 euros, y el número de partícipes aumentó en 1 lo que supone un total de 86 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Semestre ha sido de -6,36% y la acumulada durante el año de -6,36%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,7% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,5% y la comisión de depósito un 0,05%.

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 -0,21%.

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

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del -6,36 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -9,13%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -9,22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el libro de renta variable hemos incrementado nuestra posición en acciones de Repsol ante la solidez de balance y resiliencia que vemos en la compañía para hacer frente al entorno adverso que atraviesa actualmente el sector, destacamos la fuerte diversificación entre comparables del sector entre los negocios de refino y química (downstream), exploración y producción (upstream) y energía renovable.

Si bien el ejercicio 2020 se antoja complicado ante el desplome de los precios del crudo para la línea de negocio de exploración y producción, contribuirá de manera positiva en los márgenes de las refinerías (downstream) de la compañía, compensando en parte el retroceso importante de beneficios esperado por la caída del consumo de los derivados del petróleo por parte de las diferentes industrias. Aparte, las inversiones realizadas de forma adelantada para cumplir con la nueva legislación IMO 2020 relativo al nivel de azufre presente en los combustibles debería ser un catalizador positivo para estabilizar el negocio de refino ante la recesión económica prevista, siendo además una de las compañías del grupo de comparables con el esfuerzo inversor realizado en esta cuestión. En relación a las métricas financieras, el sólido balance apuntalado por el control de costes impulsado en los últimos cinco años permite estimar un flujo de caja libre estable que hace sostenible la atractiva rentabilidad por dividendo actual. Vemos positiva la decisión de cancelar el programa de recompra de acciones aprobado en el ejercicio 2019 e incrementar la política de contención de costes para los próximos ejercicios.

Hemos acudido a la OPA sobre las acciones BME en las que manteníamos posición al considerar que la oferta valoraba adecuadamente la compañía.

Se ha procedido a vender los derechos de Repsol y Telefónica otorgados en el marco del programa de "dividendo flexible" de ambas empresas a fin de obtener el dividendo líquido.

Se han incrementado las posiciones en activos monetarios a través de la inversión de parte de la liquidez que tenemos disponible, a fin de remunerar las posiciones de efectivo y evitar el impacto que suponía para la rentabilidad de la cartera el tipo negativo de depósito aplicado a la liquidez. Esta posición, que se ha asumido a través de una IIC gestionada por Credit Suisse Gestión SGIIC, cuyo subyacente son depósitos y deuda a corto plazo tanto soberana como corporativa, nos permite reforzar las posiciones de la cartera en activos líquidos así como incrementar la diversificación de la cartera actual. Durante el periodo se han amortizado las emisiones de Audasa e ING que manteníamos en cartera. La primera por vencimiento de la obligación y la segunda por orden del emisor.

Se ha procedido a rolar el vencimiento de los instrumentos derivados que mantenemos en cartera con motivo de cobertura al vencimiento inmediatamente posterior. La cobertura de las posiciones en divisa recogida en este apartado se instrumenta a través de futuros sobre el Euro/Dólar, las cuales se han procedido a rolar al vencimiento de Septiembre 2020.

En el plano de la exposición a divisa, se ha reducido la exposición que manteníamos en Dólares a finales del semestre.

No se han realizado operaciones en el resto de las clases de activos.

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 semestre, el fondo mantiene posición patrimonial en las siguientes gestoras:

- GAM Fund Management Limited.
- BlackRock (Luxembourg) SA.
- Neuberger Berman Europe LTD.
- Credit Suisse Gestión SGIIC.

A través de las posiciones en las cuatro gestoras anteriores asumimos exposición a renta fija corporativa subordinada, activos monetarios y deuda emergente. La gestora en la que se mantiene mayor posición es "Credit Suisse Gestión SGIIC" cuyo porcentaje de exposición asciende al 8,20%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -5,94 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación en Renta Fija han sido del -4,38 %, en Renta variable -2,12 %, depósitos 0 %, derivados -0,11 % e IIC -0,49 %. La diferencia de 1,16 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

El peor comportamiento ha sido en Renta Fija han sido del -4,38 %, tal y como se reflejan en el epígrafe 2.4. Dentro del mal comportamiento generalizado de los bonos destacan las caídas en Obgs. BBBY Inc 3,749% 01/08/24 y Obgs. Rabobank Stich 6,5% Perpetual.

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 7,2 % 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 5,97%

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 0,56 %, y la del Ibex 35 de 42,39%

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

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.

RENTA FIJA:

El impacto del coronavirus (COVID-19) ha dado un vuelco radical al estado y los diferenciales de los diferentes mercados

de renta fija, incrementando fuertemente la volatilidad de la cartera de renta fija del fondo, así como aquellas emisiones que seguíamos con interés a fin de incorporarlas a la cartera.

A pesar del impacto que han registrado en su valoración las emisiones que mantenemos en cartera en el último semestre, no estamos considerando deshacer ninguna posición. Creemos que éste será un shock económico, no de solvencia, por lo que la calidad del balance de los distintos emisores, un sólido rating crediticio medio en grado de inversión de los emisores que mantenemos en cartera junto con un vencimiento idóneo ante la coyuntura de tipos actual, unas previsiones de inflación bajas y nuestra visión de inversión a largo plazo nos permiten ser firmes en nuestras convicciones actuales. Estamos monitorizando de cerca la evolución de los resultados y métricas de crédito de las dos emisiones expuestas al sector de comercio retail (Macys INC y Bath Bed and Beyond), pues creemos que son las dos compañías de la cartera que pueden tener mayor dificultad ante el escenario actual.

La ampliación de los diferenciales de tipos hasta niveles superiores en muchos casos a los observados en la crisis anterior deja entrever oportunidades en deuda corporativa de calidad o deuda soberana emergente que hace tan solo unos meses no nos podíamos ni imaginar. Por ello, es importante entender que aquellas emisiones de bonos sólidas, sin problemas de tesorería ni solvencia a corto plazo, volverán a normalizar su valoración según se vaya estabilizando el nivel de estrés en el mercado y vayamos viendo una mayor visibilidad ante el control de la pandemia. Nos decantamos por emisiones con calificación crediticia en grado de inversión cuyas emisiones serán objeto de apoyo por parte de los bancos centrales y están más capacitadas para navegar con éxito la fuerte incertidumbre actual adaptándose a los cambios. Mantenemos bajo análisis dos emisiones corporativas de Axa y Generali respectivamente cuya valoración nos resulta atractiva a los niveles actuales, ambas con rating en grado de inversión posicionadas en el tramo medio de la curva. Prevemos incorporar en cartera aquella que consideremos más adecuada en base a los análisis realizados, una vez se establezca la situación actual de mercado y se reduzca la volatilidad existente. No nos importa asumir duración en la cartera pues consideramos que un evento inflacionario está lejos de producirse en un entorno donde la demanda interna permanecerá débil, especialmente ante el riesgo de desempleo una vez finalicen los programas de protección social auspiciados por los ERTes, así como el incremento en la digitalización de las compañías que contribuyen a generar un entorno más deflacionario si cabe.

Aparte, observamos diferenciales de crédito muy atractivos en deuda emergente asiática que, a pesar de la volatilidad que incluye dicha clase de activo, presenta un binomio rentabilidad/riesgo muy interesante en moneda fuerte. Destacamos fundamentalmente aquellos países cuya balanza por cuenta corriente está equilibrada o presenta superávit. Esperamos incrementar posición a lo largo de este semestre en este sentido a través del fondo de deuda emergente que mantenemos en cartera actualmente, pues al margen del atractivo macro y en términos de prima de riesgo que arrojan nuestros análisis, nos gusta particularmente los niveles actuales a los que cotiza el Dólar, pues pensamos que está sobrevalorado e históricamente se comporta inversamente proporcional a la evolución de los precios de los activos emergentes por lo que podría suponer un impulso extra a la cotización de estos activos.

RENTA VARIABLE:

En el libro de renta variable mantenemos las posiciones actuales sin previsión de incrementar posiciones en esta clase de activo a lo largo del próximo semestre. A pesar del fuerte impacto en valoración que han sufrido los valores en cartera no prevemos que atraviesen dificultades de liquidez ante el impacto productivo que esperamos en los próximos meses por lo que mantenemos la posición actual. Esperamos una recuperación más rápida en aquellos valores defensivos cuya cuenta de resultados se verá afectada en menor medida por el impacto del coronavirus.

En relación con la posición que mantenemos en acciones de Serco Group PLC, la previsión es deshacer la posición a niveles cercanos a los actuales al estar cerca del precio objetivo asignado a la compañía. Asimismo, vemos interesante reducir la exposición global a renta variable de la cartera ante la incertidumbre y fuerte volatilidad que prevemos para los próximos meses.

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
ES0224244089 - RENTA FIJA MAPFRE VIDA 4.38 2047-03-31	EUR	109	8,98	117	9,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213307046 - RENTA FIJA Bankia SAU 3,38 2027-03-15	EUR	100	8,26	106	8,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		209	17,24	223	17,12
ES0211839206 - RENTA FIJA Autopista Atlantico 4,75 2020-04-01	EUR	0	0,00	31	2,40
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	31	2,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		209	17,24	254	19,52
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000122D7 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. 0,52 2020-01-02	EUR	0	0,00	40	3,05
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	40	3,05
TOTAL RENTA FIJA		209	17,24	294	22,57
ES0115056139 - ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	EUR	0	0,00	14	1,11
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	10	0,85	18	1,39
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	15	1,26	16	1,22
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	12	0,96	17	1,30
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	8	0,64	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	6	0,51	10	0,76
TOTAL RV COTIZADA		51	4,22	75	5,78
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		51	4,22	75	5,78
ES0155598032 - PARTICIPACIONES Credit Suisse Bond F	EUR	99	8,20	0	0,00
TOTAL IIC		99	8,20	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		359	29,66	370	28,35
IT0004356843 - RENTA FIJA Rep.de Italia 4,75 2023-08-01	EUR	47	3,86	47	3,61
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		47	3,86	47	3,61
XS20230315748 - RENTA FIJA Parpublica 3,57 2020-09-22	EUR	31	2,58	32	2,42
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		31	2,58	32	2,42
XS1937018841 - RENTA FIJA Instituto Mobiliare 2,50 2027-01-24	EUR	35	2,92	36	2,79
XS1028950290 - RENTA FIJA NN Group NV 4,50 2026-01-15	EUR	111	9,14	116	8,89
XS1508392625 - RENTA FIJA Atf Netherlands Bv 3,75 2049-01-20	EUR	98	8,11	106	8,14
XS1002121454 - OBLIGACION RaboStii 6,50 2049-03-29	EUR	37	3,08	45	3,42
US075896AA80 - RENTA FIJA Bed Bath&Beyond Inc 3,75 2024-08-01	USD	28	2,34	35	2,68
US55616XAF42 - RENTA FIJA Macy's Inc 3,88 2022-01-15	USD	32	2,62	36	2,77
US00206RCM25 - RENTA FIJA AT&T Corp 3,00 2022-06-30	USD	46	3,81	45	3,48
US4568375095 - RENTA FIJA INB 6,13 2049-01-15	USD	0	0,00	19	1,43
US369604BN27 - RENTA FIJA General Electric 4,10 2049-12-15	USD	13	1,11	16	1,21
XS1048428012 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 3,75 2049-03-24	EUR	38	3,16	39	3,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		439	36,29	493	37,84
XS1076016432 - RENTA FIJA Daimler AG 2,75 2020-12-04	GBP	34	2,79	36	2,78
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		34	2,79	36	2,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		551	45,52	608	46,65
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		551	45,52	608	46,65
DE000SHA0159 - ACCIONES Schaeffler AG	EUR	5	0,44	8	0,59
GB0007973794 - ACCIONES Serco Group	GBP	8	0,69	10	0,73
TOTAL RV COTIZADA		14	1,13	17	1,32
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		14	1,13	17	1,32
IE00B986FT65 - PARTICIPACIONES Neuberger BRM EmMaD	EUR	39	3,22	41	3,16
LU0438336264 - PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	15	1,25	15	1,17
IE00B567SW70 - PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	EUR	29	2,40	32	2,44
TOTAL IIC		83	6,87	88	6,77
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		648	53,52	714	54,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.006	83,18	1.083	83,09

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 20.473,52 euros. De este volumen, 20.473,52 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 0,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de -0,29 y 0,00 euros respectivamente, con un rendimiento total de -0,29 euros.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,82	0,41	0,82	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,21	-0,12	-0,21	-0,06

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	269.307,57
Nº de Partícipes	50	49
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.412	8,8910
2019	2.690	9,9903
2018	3.210	10,6708
2017	2.868	10,3204

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	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-11,00	8,02	-17,61	-3,18	-2,62				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,78	15-04-2020	-7,22	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,23	14-04-2020	2,23	14-04-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,76	11,15	20,60	5,54	4,52				
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19				
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,51	0,60	0,22	0,18				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,67	6,67	6,65	3,36	3,32				

(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.

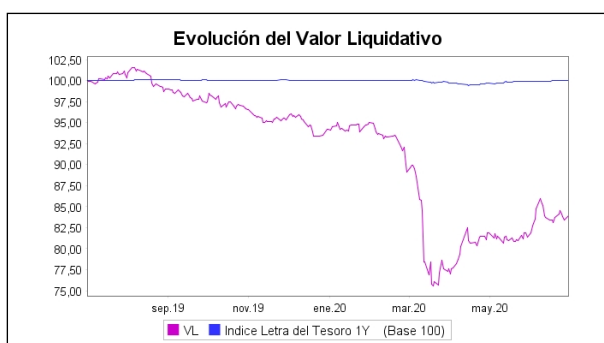
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,19	0,21	0,21	0,21	0,89	0,77	0,87	

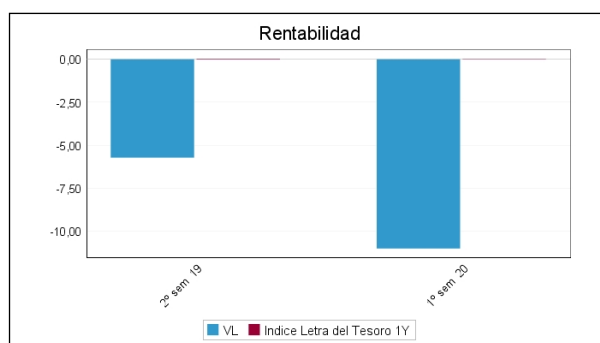
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.732	107	-9,13
Renta Variable Mixta Euro	769	149	-8,36
Renta Variable Mixta Internacional	18.602	375	-9,91
Renta Variable Euro	6.860	317	-18,30
Renta Variable Internacional	40.272	362	-7,35
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	32.851	342	-9,32
Global	20.272	496	-9,09
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	123.359	2.148	-9,22

*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	1.918	79,52	2.474	91,97

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	724	30,02	853	31,71
* Cartera exterior	1.173	48,63	1.599	59,44
* Intereses de la cartera de inversión	22	0,91	23	0,86
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	468	19,40	146	5,43
(+/-) RESTO	26	1,08	70	2,60
TOTAL PATRIMONIO	2.412	100,00 %	2.690	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)	2.690	2.995	2.690	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,82	-4,83	0,82	-114,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-12,12	-5,83	-12,12	79,36
(+) Rendimientos de gestión	-11,70	-5,37	-11,70	88,06
+ Intereses	1,39	1,72	1,39	-29,97
+ Dividendos	0,17	0,20	0,17	-28,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,56	0,61	-3,56	-602,87
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,41	-3,50	-4,41	8,68
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-5,58	-4,63	-5,58	4,16
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,10	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,29	0,13	0,29	101,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,48	-0,48	-12,90
- Comisión de gestión	-0,27	-0,28	-0,27	-14,96
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-14,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,14	-0,14	-16,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	37,42
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	409,51
(+) Ingresos	0,06	0,01	0,06	292,91
+ 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	0,06	0,01	0,06	292,91
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.412	2.690	2.412	

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

3. Inversiones financieras

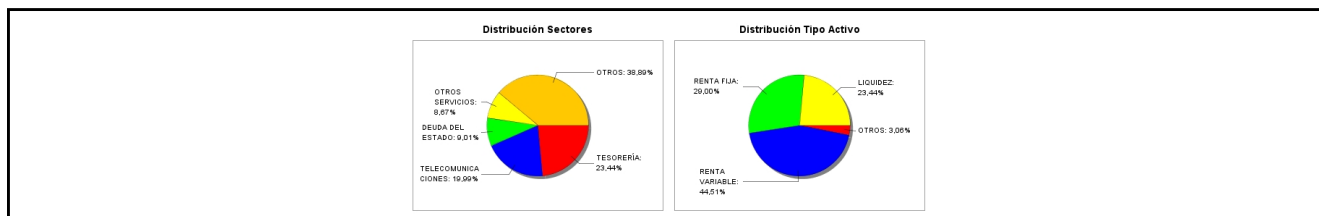
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	209	8,67	420	15,62
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	124	5,13	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	333	13,80	420	15,62
TOTAL RV COTIZADA	391	16,19	433	16,08
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	391	16,19	433	16,08
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	724	29,99	853	31,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	490	20,33	1.195	44,44
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	490	20,33	1.195	44,44
TOTAL RV COTIZADA	683	28,30	275	10,22
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	683	28,30	275	10,22
TOTAL IIC	0	0,00	126	4,69
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.173	48,63	1.597	59,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.897	78,62	2.450	91,05

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 18/09/20	524	Inversión
Total subyacente renta variable		524	
Dolar	V/ Futuro Dolar Euro FX CME Sep20	882	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		882	
TOTAL OBLIGACIONES		1407	

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 36,11 %, y del 36,11 % del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 1941 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 1480 miles de euros. De este volumen, 991 corresponden a renta variable, 0 a renta fija, 0 a derivados, 42 a operaciones sobre otras IIC y 447 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,05 % 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 0,06 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

En el primer trimestre los mercados financieros se vieron lastrados de forma importante por el daño económico que previsiblemente generó el COVID-19. En el segundo trimestre los mercados de renta variable recuperaron buena parte del terreno perdido en el primero.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Inicialmente se mantuvo una exposición no muy alta en renta variable, se redujo parcialmente la exposición a divisas emergentes y se aumentó la liquidez y la inversión en oro. Posteriormente, se tomaron beneficios en renta fija y se aumentó la cartera de renta variable. Además, se incrementó gradualmente la posición corta en futuros del Eurostoxx50.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de -11 %, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,02%.

La cartera del fondo se comportó peor que el índice de referencia debido a las caídas de la renta variable (futuros y contado), de la renta fija y de las divisas emergentes.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre disminuyó en un 10,34% hasta 2.412.235 euros, y el número de participes aumentó en 1 lo que supone un total de 50 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Semestre ha sido de -11% y la acumulada durante el año de -11%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,4% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,27% y la comisión de depósito un 0,05%.

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 -0,21%.

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

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del -11 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -9,09%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -9,22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta fija, se compraron obligaciones Pemex'28 y SIDECU y se desinvertió en Pemex, Burger King, Grífol, Coca-Cola, Toyota, Broadcom, GAP, etc. En acciones, se adquirieron: Naturgy, Barrick Gold, Kirkland Lake Gold, Tiffany, Scorpio Tankers, Diamond S Shipping y South32. Además, se incrementó la posición en: Telefónica, BT, Centamin, Naturhouse y Quabit. Se vendieron acciones de Repsol, American Eagle O. y GAP. En el periodo se compraron y vendieron acciones de Royal Dutch, OMV, Total, Chevron y Gilead. También se aumentó la posición corta en futuros del Eurostoxx50 y larga en el ETF de oro.

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.

Tenemos posición en otras IIC. El fondo invierte aproximadamente un 8% del patrimonio en la gestora Blackrock, concretamente en iShares Physical Gold ETC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -11,7 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La pérdida en derivados ha sido del -5.58% tal y como se refleja en el epígrafe 2.4 y se ha debido principalmente a la evolución en contra en futuros del Eurostoxx50.

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 18,19 % 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 11,15%

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 0,56 %, y la del Ibex 35 de 42,39%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 6,67 %.

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.

El fondo dispone de bastante liquidez y es de esperar que vaya gradualmente aumentando su exposición en renta variable, en la medida en que se detecten oportunidades de inversión.

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
ES0205037007 - RENTA FIJA EYSA 6,88 2021-07-23	EUR	209	8,67	216	8,02
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		209	8,67	216	8,02
ES0305063002 - RENTA FIJA Sidecu 6,00 2020-03-18	EUR	0	0,00	205	7,60
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	205	7,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		209	8,67	420	15,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000128X2 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,52 2020-07-01	EUR	124	5,13	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		124	5,13	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		333	13,80	420	15,62
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA	EUR	3	0,13	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES SIR.E.E.	EUR	0	0,00	27	1,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0110944172 - ACCIONES Accs. Quabit	EUR	28	1,18	48	1,79
ES0105043006 - ACCIONES Naturhouse Health, S	EUR	39	1,64	36	1,35
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	194	8,06	235	8,73
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	9	0,39	17	0,62
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	78	3,25	40	1,48
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	20	0,82	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	17	0,72	30	1,11
TOTAL RV COTIZADA		391	16,19	433	16,08
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		391	16,19	433	16,08
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		724	29,99	853	31,70
US105756BT66 - RENTA FIJA República de Brasil 8,50 2024-01-05	BRL	113	4,68	151	5,61
XS1508675334 - RENTA FIJA Saudi Emirates Inter 2,38 2021-10-26	USD	0	0,00	176	6,54
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		113	4,68	327	12,15
US221597AF46 - RENTA FIJA Costa Rica Gov 10,00 2020-08-01	USD	105	4,34	106	3,93
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		105	4,34	106	3,93
US71654QCG55 - OBLIGACION Petroleos Mexicanos 6,50 2027-03-13	USD	44	1,82	0	0,00
USU1109MAE67 - RENTA FIJA Broadcom Inc 4,25 2026-04-15	USD	0	0,00	66	2,46
XS1589970968 - RENTA FIJA DIA 0,88 2023-04-06	EUR	75	3,10	97	3,62
XS0860706935 - RENTA FIJA America Movil SAB 6,45 2022-12-05	MXN	96	3,97	113	4,20
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	0	0,00	102	3,81
XS1568874983 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 3,75 2024-02-21	EUR	0	0,00	106	3,93
XS1492143216 - RENTA FIJA Toyota Credit 2,45 2021-10-28	AUD	0	0,00	41	1,51
XS1094768469 - RENTA FIJA Coca Cola Company 4,25 2021-08-12	AUD	0	0,00	44	1,64
US075896AA80 - RENTA FIJA Bed Bath&Beyond Inc 3,75 2024-08-01	USD	58	2,42	73	2,72
US364760AK48 - RENTA FIJA GAP Inc 5,95 2021-04-12	USD	0	0,00	120	4,47
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		273	11,31	763	28,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		490	20,33	1.195	44,44
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		490	20,33	1.195	44,44
MHY206761055 - ACCIONES Diamond Hill Investm	USD	11	0,44	0	0,00
AU000000S320 - ACCIONES South32 Ltd	AUD	21	0,85	0	0,00
JP3579800008 - ACCIONES Tokyo Steel Manufact	JPY	18	0,74	23	0,84
CA49741E1007 - ACCIONES Kirkland Lake Gold	USD	28	1,14	0	0,00
MHY7542C1306 - ACCIONES Scorpio Tankers Inc.	USD	11	0,47	0	0,00
IE00B4ND3602 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Glo	USD	194	8,05	0	0,00
JE00B5T11872 - ACCIONES Centamin PLC	GBP	55	2,26	28	1,03
BE0003846632 - ACCIONES Thrombogenics NV	EUR	29	1,21	29	1,07
US02553E1064 - ACCIONES American Eagle Outfi	USD	0	0,00	18	0,68
FR0010259150 - ACCIONES psen SA	EUR	26	1,10	28	1,03
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	55	2,27	26	0,97
US8865471085 - ACCIONES Accs. Tiffany & Co	USD	38	1,57	0	0,00
AT0000743059 - ACCIONES Accs. OMV AG	EUR	22	0,90	0	0,00
US0028962076 - ACCIONES Accs. Abercrombie	USD	0	0,01	0	0,01
GB00B03MLX29 - ACCIONES Royal Dutch Shell PL	EUR	20	0,85	21	0,78
DE0006204407 - ACCIONES Midea Electric Neth.	EUR	19	0,78	19	0,71
GB0030913577 - ACCIONES BT Group PLC-W/I	GBP	70	2,89	31	1,14
US3647601083 - ACCIONES Gap	USD	0	0,00	17	0,64
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	26	1,09	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	41	1,68	36	1,32
TOTAL RV COTIZADA		683	28,30	275	10,22
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		683	28,30	275	10,22
IE00B4ND3602 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Glo	USD	0	0,00	126	4,69
TOTAL IIC		0	0,00	126	4,69
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.173	48,63	1.597	59,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.897	78,62	2.450	91,05

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 8.655.349,23 euros. De este volumen, 8.655.349,23 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 0,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de -179,13 y 0,00 euros respectivamente, con un rendimiento total de -179,13 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIADVISOR GESTION/DIF IBERIA GRANDES VALORES

Fecha de registro: 12/05/2017

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 Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 75%-100% de la exposición total en renta variable de alta capitalización bursátil de emisores/mercados de España y Portugal. El resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) de emisores/mercados de países de la zona Euro, en emisiones con calificación crediticia igual o superior a la del Reino de España en cada momento. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses. Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,00	0,07	0,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	-0,16	-0,32	-0,07

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	52.709,02	95.505,58
Nº de Partícipes	19	25
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	416	7,8863
2019	914	9,5683
2018	871	8,7063
2017	916	9,6632

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	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-17,58	7,49	-23,32	4,48	-1,78	9,90	-9,90		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,16	11-06-2020	-12,60	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,31	18-05-2020	5,67	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	33,86	21,34	42,72	9,53	11,42	9,99	11,21		
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,51	0,60	0,22	0,18	0,16	0,25		
BENCHMARK MULTIADVISOR IBERIA FI	39,31	29,38	46,83	11,40	12,76	11,60	12,65		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,68	10,68	11,11	6,72	7,12	6,72	7,07		

(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.

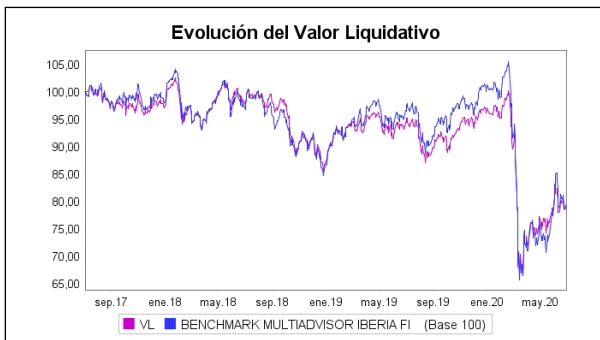
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,38	0,42	0,37	0,36	1,57	1,28	2,17	

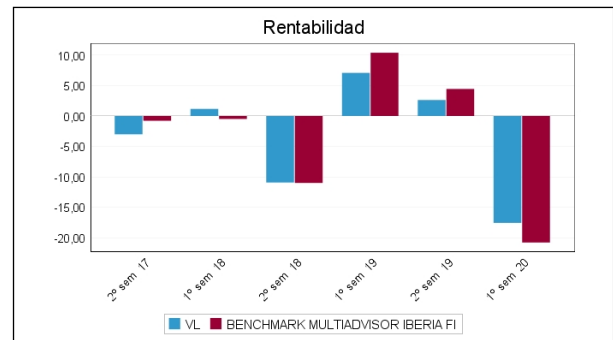
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.732	107	-9,13
Renta Variable Mixta Euro	769	149	-8,36
Renta Variable Mixta Internacional	18.602	375	-9,91
Renta Variable Euro	6.860	317	-18,30
Renta Variable Internacional	40.272	362	-7,35
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	32.851	342	-9,32
Global	20.272	496	-9,09
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	123.359	2.148	-9,22

*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	370	88,94	864	94,53
* Cartera interior	295	70,91	739	80,85
* Cartera exterior	75	18,03	124	13,57
* 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)	40	9,62	41	4,49
(+/-) RESTO	6	1,44	9	0,98
TOTAL PATRIMONIO	416	100,00 %	914	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)	914	918	914	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-72,68	-2,98	-72,68	1.346,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-21,09	2,53	-21,09	-594,44
(+) Rendimientos de gestión	-20,04	3,28	-20,04	-462,80
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,18	1,04	1,18	-33,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-21,22	2,23	-21,22	-663,65
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,05	-0,75	-1,05	-16,39
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,40	-41,25
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-41,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,36	-0,28	-0,36	-25,60
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	37,37
- Otros gastos repercutidos	-0,23	0,00	-0,23	6.653,38
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-252,81
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	416	914	416	

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

3. Inversiones financieras

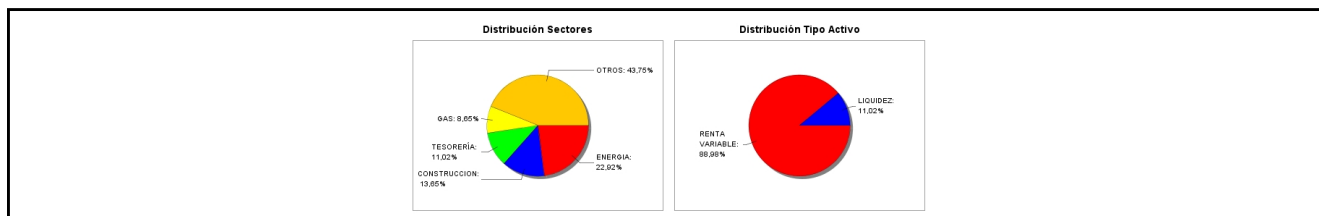
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	295	70,90	739	80,87
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	295	70,90	739	80,87
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	295	70,90	739	80,87
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	75	18,06	124	13,62
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	75	18,06	124	13,62
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 EXTERIOR	75	18,06	124	13,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	370	88,96	864	94,49

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

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

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



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

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 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 27,28% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 19 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 99 miles de euros. De este volumen, 99 corresponden a renta variable, 0 a renta fija, 0 a derivados, 0 a operaciones sobre otras IIC y 0 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,04 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,11 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.
- a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
- El primer semestre de 2020 ha venido marcado por la evolución de la pandemia mundial provocada por el COVID 19. Desde el 24 de febrero hemos asistido a un periodo muy convulso en los mercados financieros. El principal índice bursátil del mundo, el S&P 500 ha caído en el semestre un 4,04%, el Ibex 35, cayó en el mismo periodo un 24,27% y el Euro Stoxx 50 se ha dejado un 13,65%. Con todo ello, realmente podemos diferenciar dos periodos. El primer periodo abarca desde el inicio de los recortes bursátiles (24 de febrero) a 16 de marzo, y durante estas tres semanas las caídas fueron muy fuertes (-28,51% el S&P 500 y -38,23% el Ibex 35) y se produjeron en un espacio de tiempo muy corto. Sin embargo,

a partir del 16 de marzo comienza una recuperación, no exenta de volatilidad, pero que permite a los índices ganar gran parte de lo perdido. El segundo periodo se inicia el 16 de marzo y conseguimos cerrar los meses de abril, mayo y junio en positivo en los principales índices. Este giro en el mercado ha venido apoyado por varios factores, entre ellos un conjunto de medidas para estimular la economía por parte de todos los gobiernos y bancos centrales sin precedentes, anuncios de avances en la posible vacuna contra el COVID y tratamiento y una paulatina apertura de las economías, entre otros factores.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las decisiones generales de inversión teniendo por base nuestra visión fue de eliminar la exposición al sector financiero y bajar la exposición a todos los títulos más apalancados en deuda.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de -17,58 %, superior a su índice de referencia que obtuvo un -20,8%

Aunque la diferencia es poca, el mejor comportamiento del fondo con respecto al índice ha sido debido tanto al mantenimiento de pesos iguales en las acciones invertidas como a la eliminación de exposición al sector financiero.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre disminuyó en un 54,51% hasta 415.677 euros, y el número de partícipes disminuyó en 6 lo que supone un total de 19 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Semestre ha sido de -17,58% y la acumulada durante el año de -17,58%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,8% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,4% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

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

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,32%.

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

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del -17,58 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -18,3%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -9,22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Desde principio del semestre hemos ido vendiendo acciones a medida que se producían reembolsos en el fondo, destacando las ventas de:

Colonial

Alba

Ebro

Mapfre

Catalana Occidente

Merlin

Por otro lado también a principio del semestre destacamos la compra de Cellnex al haber entrado en IBEX.

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.

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -20,04 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La principal ha sido en Renta variable, un -21,22 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4. Es el núcleo de nuestra actividad.

Considerando el tracking error del Fondo en relación al IBEX35 e PSI20, concluimos que el Fondo está cercano a cumplir perfectamente su objetivo de ser moderadamente activo, sin factores de riesgo, situándose la mayor parte del tiempo entre los dos índices que le sirven de benchmark.

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 0 % 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 21,34%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 33,86%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 29,38 %, y un 39,31 % acumulado anual.

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

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,56 %, y la del Ibex 35 de 42,39%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 10,68 %.

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 perspectivas previsibles del fondo, van a depender de las políticas de los gobiernos Ibéricos, sobre todo del gobierno de España, del soporte de la Comunidad Europea en sus ayudas en la crisis, y de la intervención del BCE en los mercados de deuda. Por último, los cambios regulatorios como la directiva en los derechos de los accionistas pueden también tener impacto. En cuanto al comportamiento del fondo esperamos siga en consonancia con los índices o incluso superándolo como en este período gracias a la estrategia de igualdad de pesos y la reducción voluntaria de los mismos en algunos de sus componentes

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

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		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
ES06670509H2 - DERECHOS ACS	EUR	1	0,24	0	0,00
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL	EUR	1	0,17	0	0,00
ES0122060058 - ACCIONES FCC	EUR	1	0,20	0	0,00
ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	1	0,07
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	0	0,00	12	1,35
ES0139140174 - ACCIONES INM. COLONIAL	EUR	0	0,00	31	3,36
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	12	2,86	22	2,42
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	18	4,23	33	3,59
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	22	5,22	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	15	3,64	27	2,98
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	0	0,00	27	2,94
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	0	0,00	15	1,63
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	9	2,21	29	3,15
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	19	4,62	35	3,85
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	0	0,00	18	2,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	25	6,09	32	3,48
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	0	0,00	20	2,18
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE VIDA	EUR	0	0,00	22	2,41
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	0	0,00	21	2,32
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	16	3,88	23	2,47
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	16	3,89	25	2,77
ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renew	EUR	22	5,20	33	3,63
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	0	0,00	19	2,08
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	20	4,86	21	2,31
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Puleva	EUR	0	0,00	25	2,74
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	20	4,69	20	2,23
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	0	0,00	18	1,99
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	19	2,06
ES0117160111 - ACCIONES C.F.ALBA	EUR	0	0,00	26	2,81
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	16	3,79	21	2,33
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	0	0,00	17	1,90
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	13	3,05	22	2,41
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	0	0,00	26	2,87
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	19	4,69	27	2,94
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	18	1,98
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	17	4,08	21	2,25
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	14	3,29	12	1,37
TOTAL RV COTIZADA		295	70,90	739	80,87
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		295	70,90	739	80,87
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		295	70,90	739	80,87
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
PTGALOAM0009 - ACCIONES Galp Energía, SGPS,	EUR	16	3,96	23	2,51
PTPTI0AM0006 - ACCIONES Navigto	EUR	16	3,87	23	2,47
PTBCP0AM0015 - ACCIONES Banco Comercial Port	EUR	0	0,00	19	2,06
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	22	5,32	30	3,32
PTJMT0AE0001 - ACCIONES J. Martins	EUR	20	4,91	30	3,26
TOTAL RV COTIZADA		75	18,06	124	13,62
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		75	18,06	124	13,62
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 EXTERIOR		75	18,06	124	13,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		370	88,96	864	94,49

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 31.117,51 euros. De este volumen, 31.117,51 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 0,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de -0,45 y 0,00 euros respectivamente, con un rendimiento total de -0,45 euros.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,57	0,15	0,57	0,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,22	-0,17	-0,22	-0,09

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	90.298,01	81.743,79
Nº de Partícipes	150	149
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	813	9,0071
2019	803	9,8286
2018	944	8,9746
2017	58	9,7131

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	0,71	0,00	0,71	0,71	0,00	0,71	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,36	15,32	-20,53	6,40	-1,60	9,52	-7,60		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,76	15-04-2020	-7,24	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,86	06-04-2020	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	23,71	14,04	30,04	4,85	7,23	6,33	7,56		
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,51	0,60	0,22	0,18	0,16	0,25		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,60	9,60	9,22	5,30	5,49	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.

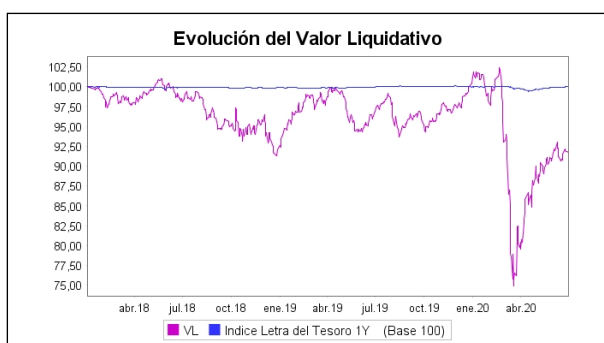
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,30	0,60	0,71	0,72	0,64	2,78	2,85	2,92	

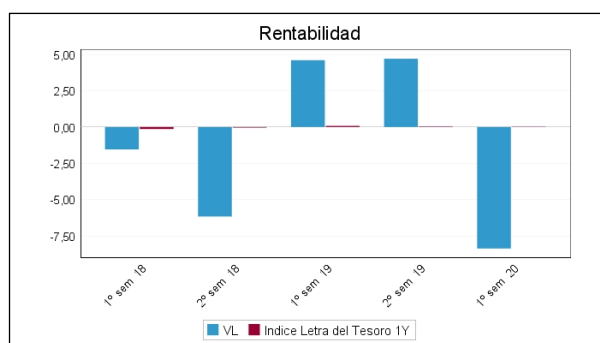
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.732	107	-9,13
Renta Variable Mixta Euro	769	149	-8,36
Renta Variable Mixta Internacional	18.602	375	-9,91
Renta Variable Euro	6.860	317	-18,30
Renta Variable Internacional	40.272	362	-7,35
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	32.851	342	-9,32
Global	20.272	496	-9,09
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	123.359	2.148	-9,22

*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	655	80,57	728	90,66
* Cartera interior	201	24,72	230	28,64

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	454	55,84	499	62,14
* 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)	133	16,36	71	8,84
(+/-) RESTO	26	3,20	4	0,50
TOTAL PATRIMONIO	813	100,00 %	803	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)	803	793	803	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,83	-3,28	8,83	-366,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,54	4,66	-7,54	-260,09
(+) Rendimientos de gestión	-5,64	4,82	-5,64	-215,79
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,04	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)	0,43	0,28	0,43	54,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,29	-1,17	-3,29	177,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,70	5,68	-2,70	-146,98
± Otros resultados	-0,08	0,00	-0,08	-928.314,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,95	-1,06	-1,95	80,81
- Comisión de gestión	-0,71	-0,72	-0,71	-1,45
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-2,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,28	-0,29	-0,28	-4,50
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,89	-0,01	-0,89	15.585,83
(+) Ingresos	0,05	0,90	0,05	-94,91
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,07	0,05	-35,83
+ Otros ingresos	0,00	0,83	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	813	803	813	

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

3. Inversiones financieras

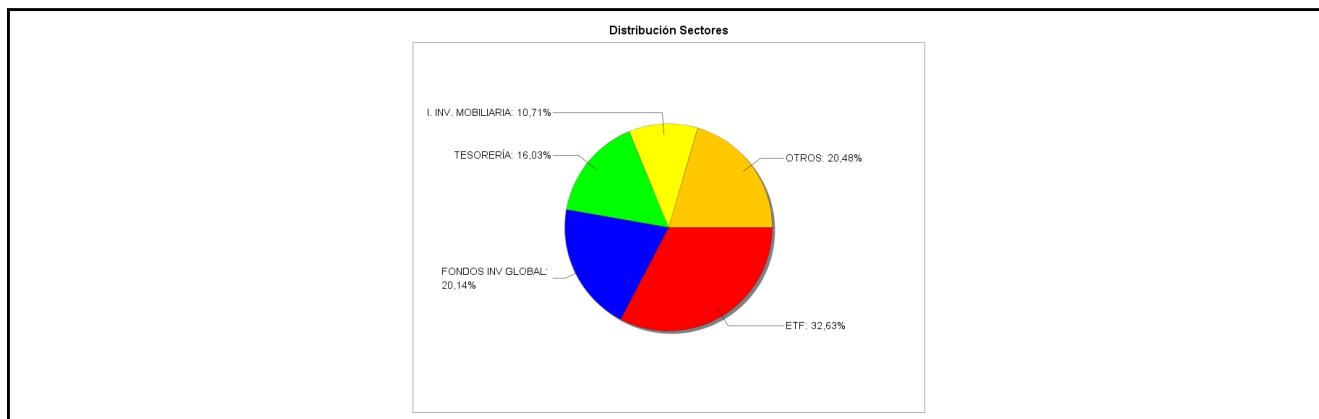
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	201	24,73	230	28,58
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	201	24,73	230	28,58
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	458	56,33	497	61,86
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	458	56,33	497	61,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	659	81,06	727	90,44

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/ Opc. CALL Opción Call EuroBund 175 09/20	350	Inversión
Total subyacente renta fija		350	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 18/09/20	163	Inversión
Total subyacente renta variable		163	
TOTAL OBLIGACIONES		513	

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 24,62 %, y del 31,02 % del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 83 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 674 miles de euros. De este volumen, 58 corresponden a renta variable, 0 a renta fija, 0 a derivados, 451 a operaciones sobre otras IIC y 165 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,04 % 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 0,07 % 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 semestre de 2020 ha sido marcado totalmente por la evolución de la crisis sanitaria provocada por el COVID19. Este hecho castigó inicialmente de forma drástica la cotización de todos los activos: acciones, renta fija y commodities. No obstante, los activos se han ido recuperando, aunque con ritmos muy diferentes. Lo primero en recuperar niveles anteriores a la crisis del Covid fue el oro, que ha actuado como refugio, después ha sido el Nasdaq impulsado por los valores tecnológicos. Otra zona que ha mostrado una recuperación rápida ha sido Asia, con especial énfasis en China. El resto de mercados siguen su lenta recuperación con algunos sectores muy dañados como el turismo y los sectores más cíclicos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Con los desplomes de cotizaciones el fondo aprovechó para incrementar alguna posición de bolsa comprando algún fondo y ETF. A medida que recuperaban los mercados el fondo ha vendido alguna posición que había subido muy rápido y ha hecho alguna cobertura vía futuros de Eurostoxx. A final de semestre la posición de renta variable es del entorno del 65% con una cobertura del 25%, con lo que la exposición neta es del 40%. La principal apuesta del fondo es la exposición a oro a través de empresas mineras.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de -8,36 %, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,02%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 1,23% hasta 813.320 euros, y el número de partícipes aumentó en 1 lo que supone un total de 150 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Semestre ha sido de -8,36% y la acumulada durante el año de -8,36%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,31% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,71% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

El 1,01% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,3% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,01%, y los indirectos del 0,29%.

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 -0,22%.

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

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del -8,36 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -8,36%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -9,22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las compras de fondos en el semestre han sido el fondo de acciones de Asia Mirae, el ETF de Rusia Lyxor, incremento en la posición de mineras de oro a través del ETF Vaneck Vectors Gold Sector y los ETF's de nuevas tecnologías de Wisdom

Tree Artificial Intelligence y Battery solutions. También se ha tomado una participación en la Sicav Draco Value. En cuanto a las ventas, se vendió la posición de Lyxor Robotics, la de Eleva absolute return, el fondo DNB Technology y se vendió la posición comprada del ETF de Rusia debido a la fuerte subida.

En acciones sólo se ha hecho una operación especulativa de compra y posterior venta de Tenneco.

En derivados se hizo una operación de cobertura vendiendo futuros del Nasdaq que luego fue cerrada y se substituyó por una cobertura a través del Eurostoxx para reducir parcialmente el riesgo de bolsa. Por otro lado, se han vendido 2 Call de Eurobund (Bono a 10 años alemán)

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 en otras IIC es el ETF Vaneck Vectors Junior Gold Miners. Con la gestora Vaneck se concentra un 15% del patrimonio. La gestora Gesiuris concentra un 13% y Wisdom Tree un 8%

Desde hace años existe una posición en Gowex de la que estamos pendientes de obtener algún valor y provisionada al 100%

No existen productos estructurados.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -5,64 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

Claramente la adquisición de riesgo vía derivados ha sido la principal causa de la caída en rentabilidad con un -3,29 % tal y como se refleja en el epígrafe 2.4. Tanto futuros de bolsa como de Bund se han comportado de una forma errática y no han ayudado al buen tono del resto de la cartera.

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 52,93 % 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 14,04%

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 0,56 %, y la del Ibex 35 de 42,39%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 9,6 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

Dada la alta volatilidad de los mercados, el fondo seguirá reduciendo la exposición a bolsa si ésta sigue subiendo. Consideramos que el motor de los mercados es básicamente los Bancos centrales a través de sus programas de estímulo. Este hecho puede provocar burbujas y por ello pensamos que habrá que reducir riesgos. Nuestra principal apuesta estará centrada en oro a través de empresas mineras y en Asia con especial énfasis en China.

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	48	5,92	49	6,10
ES0156673008 - PARTICIPACIONES Japan Deep Value FI	EUR	26	3,21	29	3,58
ES0179532033 - PARTICIPACIONES Torrella Inv SICAV	EUR	40	4,88	52	6,45
ES0114493036 - PARTICIPACIONES A CAPITAL RV SICAV	EUR	28	3,48	40	4,95
ES0133499030 - PARTICIPACIONES Koala Capital, SIMCA	EUR	59	7,24	60	7,50
TOTAL IIC		201	24,73	230	28,58
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		201	24,73	230	28,58
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
IE00BDVPNG13 - PARTICIPACIONES ETF WT Art Intellige	EUR	34	4,16	0	0,00
IE00BKLF1R75 - PARTICIPACIONES Wisdomtree ISEQ 20 U	EUR	33	4,07	0	0,00
LU1207150977 - PARTICIPACIONES Mira Asset Asia Gre	EUR	43	5,29	0	0,00
IE0030351732 - PARTICIPACIONES Comgest Growth China	EUR	29	3,58	30	3,69
FR0011720911 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Stoxx G&Se	EUR	40	4,98	39	4,79
LU0302296495 - PARTICIPACIONES DNB-Technology-A	EUR	0	0,00	54	6,78
LU1331971769 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	0	0,00	53	6,62
LU1838002480 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor Robo	EUR	0	0,00	71	8,89
IE00BQQP9G91 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	37	4,56	32	4,00
IE00BZ2YRJ28 - PARTICIPACIONES KLS Zebra GB Eq	EUR	42	5,17	50	6,28
IE00BYPZZP76 - PARTICIPACIONES KLS Zebra GB Eq	EUR	44	5,46	46	5,67
LU1333146287 - PARTICIPACIONES Mimosa SICAV-AZVALOR	EUR	34	4,20	46	5,76
US92189F1066 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	33	4,01	0	0,00
US92189F7915 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	88	10,85	75	9,38
TOTAL IIC		458	56,33	497	61,86
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		458	56,33	497	61,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		659	81,06	727	90,44

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 82.592,43 euros. De este volumen, 82.592,43 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 0,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de -2,11 y 0,00 euros respectivamente, con un rendimiento total de -2,11 euros.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	2,90	9,16	2,90	17,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,26	-0,43	-0,21

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	75.102,18	71.201,18
Nº de Partícipes	30	28
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	642	8,5456
2019	598	8,3997
2018	612	8,7405
2017		

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	0,75	0,00	0,75	0,75	0,00	0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,74	7,10	-5,01	0,57	-3,38	-3,90			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,48	01-04-2020	-3,53	09-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,89	16-06-2020	1,89	16-06-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,46	15,30	13,54	6,51	8,21	7,03			
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,51	0,60	0,22	0,18	0,16			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,69	6,69	6,67	5,95	6,20	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.

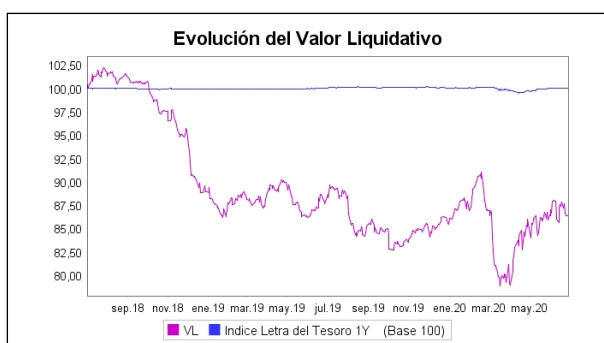
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,13	0,52	0,62	0,60	0,60	2,59	2,65		

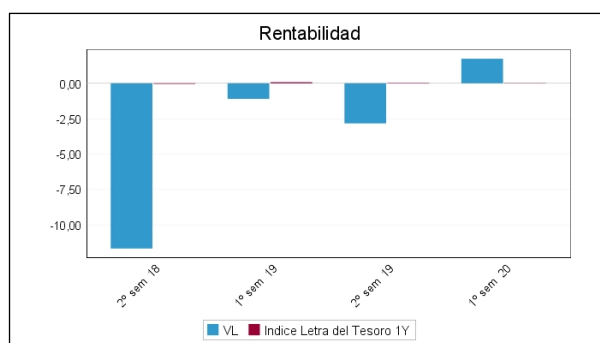
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.732	107	-9,13
Renta Variable Mixta Euro	769	149	-8,36
Renta Variable Mixta Internacional	18.602	375	-9,91
Renta Variable Euro	6.860	317	-18,30
Renta Variable Internacional	40.272	362	-7,35
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	32.851	342	-9,32
Global	20.272	496	-9,09
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	123.359	2.148	-9,22

*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	522	81,31	504	84,28
* Cartera interior	64	9,97	30	5,02

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	458	71,34	473	79,10
* 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)	121	18,85	96	16,05
(+/-) RESTO	-2	-0,31	-1	-0,17
TOTAL PATRIMONIO	642	100,00 %	598	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)	598	615	598	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,48	0,00	5,48	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,58	-2,91	1,58	-156,09
(+) Rendimientos de gestión	2,71	-1,69	2,71	-265,61
+ Intereses	-0,04	-0,04	-0,04	-4,26
+ Dividendos	0,02	0,55	0,02	-97,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,42	-3,20	-5,42	75,56
± 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)	8,15	0,99	8,15	749,11
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,16	-1,24	-1,16	-3,41
- Comisión de gestión	-0,75	-0,76	-0,75	2,13
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	2,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,36	-0,42	-0,36	-11,08
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-0,72
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,03	40,15
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,02	0,02	0,02	-21,96
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	642	598	642	

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

3. Inversiones financieras

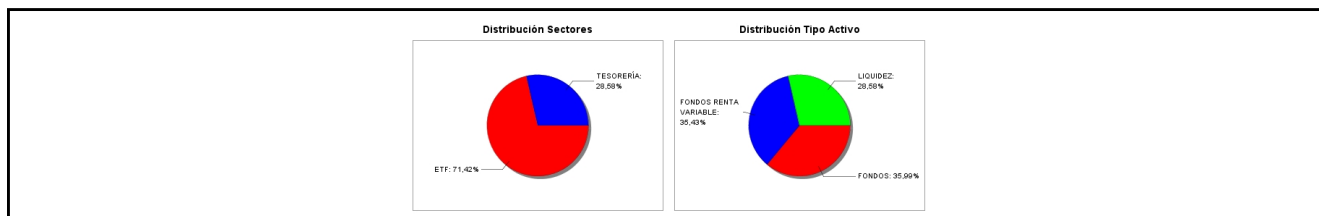
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	64	9,97	30	5,06
TOTAL RENTA FIJA	64	9,97	30	5,06
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	64	9,97	30	5,06
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	458	71,42	473	79,16
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	458	71,42	473	79,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	522	81,39	504	84,22

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 27,98 %, 42,12 %, y 20,46 % del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 7252 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 2000 miles de euros. De este volumen, 0 corresponden a renta variable, 167 a renta fija, 0 a derivados, 1833 a operaciones sobre otras IIC y 0 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,23 % 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 0,07 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El mercado de renta variable está sometido a una extrema volatilidad, a los efectos económicos de la pandemia COVID19 que está provocando una caída del PIB en las economías del planeta y a la intervención de los bancos centrales atentos a minimizar el impacto económico provocado por la pandemia. Esto nos obligará a estar muy atentos a la evolución de estos factores y en como repercuten en la ejecución del algoritmo utilizado en la gestión de este fondo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha mantenido la misma estrategia de inversión del fondo, intentando preservar capital como primera estrategia. Se han seguido las decisiones de la FED relativas a modificaciones en tipos de interés e inyecciones de capital en el mercado REPO. El 25 y el 26 de febrero se decidió la venta de todos los activos de renta variable siguiendo las recomendaciones de nuestro algoritmo de inversión. En el mes de marzo la volatilidad según el índice VIX se disparó hasta máximos próximos al 80, para mantenerse a lo largo del mes de marzo por encima del 50. Se decidieron compras ante la previsión de posibles recuperaciones en V. Se mantuvo la estrategia sobre ETF de índices americanos en euros. En renta fija se mantuvo la inversión en RTF de renta fija corporativa zona euro. Con el fin de mantener el control sobre la volatilidad del fondo se redujo la inversión en los ETF de RV y, dada la extraordinaria correlación entre los activos de renta variable y los de renta fija, se vendieron las participaciones en los ETFs de renta fija y se compraron en ETF monetarios.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 1,74 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,02%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 7,31% hasta 641.793 euros, y el número de partícipes aumentó en 2 lo que supone un total de 30 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Semestre ha sido de 1,74% y la acumulada durante el año de 1,74%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,14% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,75% y la comisión de depósito un 0,04%.

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

El 1,12% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,02% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,12%, y los indirectos del 0,01%.

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 -0,43%.

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

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 1,74 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -9,09%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -9,22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Comentario sobre i Se ha mantenido inversión preferente en ETF de índices norteamericanos, Dow Jones, S&P500 y Nasdaq100 denominados en Euros. En renta fija se traspasado todo el capital a 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.

nuestras principales posiciones en otras iic se mantienen en la gestora lyxor a traves de etf con un 55% sobre el patrimonio neto

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 2,71 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

SE mantiene el objetivo de rentabilidad, si bien en el T1/2020 se obtuvo un rendimiento negativo del -5,01%, la buena ejecución del algoritmo ha permitido cerrar el S1/2020 con un rendimiento positivo del 2,71%, lo que, se puede considerar un buen resultado de su estrategia de inversión que intenta minimizar las caídas de los mercados para proteger el capital invertido.

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 56,29 % 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 15,3%

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 0,56 %, y la del Ibex 35 de 42,39%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 6,69 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000123U9 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,52 2020-07-01	EUR	64	9,97	0	0,00
ES0000011868 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,52 2020-01-02	EUR	0	0,00	30	5,06
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		64	9,97	30	5,06
TOTAL RENTA FIJA		64	9,97	30	5,06
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		64	9,97	30	5,06
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU1829219127 - PARTICIPACIONES Lyxor UCITS Euro Cor	EUR	0	0,00	34	5,69
LU1829221024 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	128	19,89	119	19,95
LU1681048804 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	EUR	103	16,10	120	20,03
LU1829219127 - PARTICIPACIONES Lyxor UCITS Euro Cor	EUR	0	0,00	85	14,16
FR0007056841 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	107	16,73	116	19,33
FR0010510800 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	120	18,70	0	0,00
TOTAL IIC		458	71,42	473	79,16
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		458	71,42	473	79,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		522	81,39	504	84,22

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 10.688.978,62 euros. De este volumen, 10.674.370,46 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 14.608,16 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de -220,40 y -0,83 euros respectivamente, con un rendimiento total de -221,23 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIADVISOR GESTION/DIF RETORNO ABSOLUTO

Fecha de registro: 11/05/2018

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, directa o indirectamente a través de IIC, entre 0-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).

La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

No hay predeterminación por tipo de activos, divisas, sectores económicos, capitalización bursátil, duración media de la cartera de renta fija o rating de emisiones/emisores, incluyendo no calificados (pudiendo tener el 100% en renta fija de baja calidad crediticia). 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	2,77	0,00	5,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,14	-0,25	0,14	-0,25

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	288,90	90.276,16
Nº de Partícipes	1	29
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	8,1406
2019	779	8,6333
2018	697	9,1175
2017		

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	0,55	0,00	0,55	0,55	0,00	0,55	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,71	0,13	-5,61	7,96	-4,42	-5,31			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	11-06-2020	-67,24	26-02-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,13	18-05-2020	1.438,60	05-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	448,30	0,26	672,92	13,55	13,19	11,86			
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,51	0,60	0,22	0,18	0,16			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	121,42	121,42	101,80	8,34	8,55	8,34			

(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.

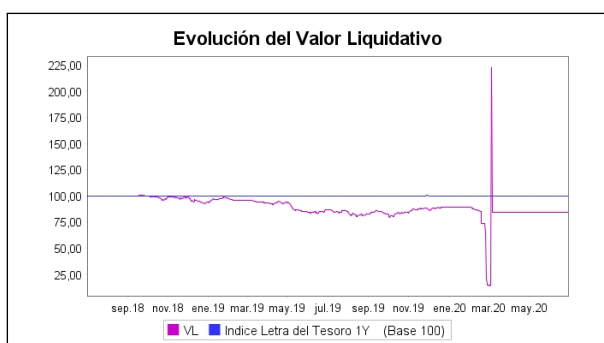
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,04	77,14	0,00	0,50	0,49	2,08	2,03		

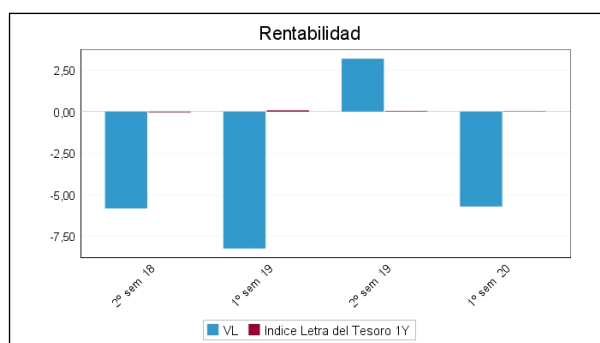
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.732	107	-9,13
Renta Variable Mixta Euro	769	149	-8,36
Renta Variable Mixta Internacional	18.602	375	-9,91
Renta Variable Euro	6.860	317	-18,30
Renta Variable Internacional	40.272	362	-7,35
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	32.851	342	-9,32
Global	20.272	496	-9,09
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	123.359	2.148	-9,22

*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	0	0,00	574	73,68
* Cartera interior	0	0,00	574	73,68

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* 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)	0	0,00	125	16,05
(+/-) RESTO	2	100,00	81	10,40
TOTAL PATRIMONIO	2	100,00 %	779	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)	779	865	779	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-612,89	-13,22	-612,89	629,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,07	2,58	-1,07	-106,50
(+) Rendimientos de gestión	-0,37	3,62	-0,37	-101,60
+ Intereses	-0,22	-0,01	-0,22	153,13
+ Dividendos	0,02	0,17	0,02	-98,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	3,44	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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,17	0,03	-0,17	-202,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,10	-1,05	-1,10	-83,48
- Comisión de gestión	-0,55	-0,63	-0,55	-86,34
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-86,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,50	-0,33	-0,50	-76,20
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-72,83
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,40	0,01	0,40	493,36
+ 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	0,40	0,01	0,40	493,36
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2	779	2	

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

3. Inversiones financieras

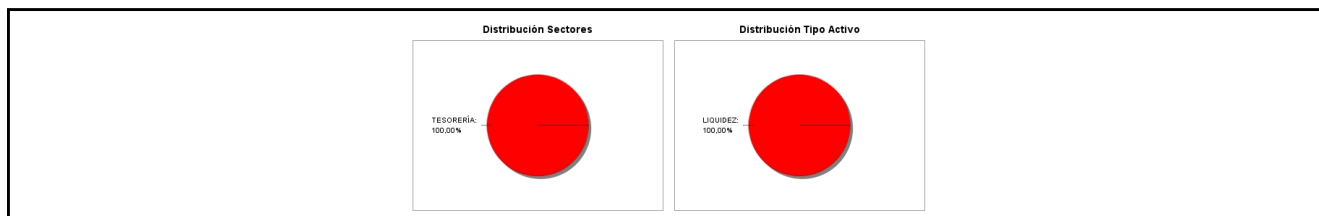
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	574	73,68
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	574	73,68
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	574	73,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	574	73,68

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 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 59,9% del patrimonio de la IIC.
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,13 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.
- a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
Los mercados globales han experimentado durante el primer semestre un primer incremento extraordinario en la volatilidad como reacción a la información que se iba propagando sobre la epidemia de coronavirus que alcanzó su cénit en la tercera semana de marzo. Los índices globales superaban en esas fechas el 30% de pérdidas en el año. A partir de ese momento se ha producido un rebote que supera el 40% de rentabilidad positiva sin que esto haya conseguido llevarlos a los niveles previos al comienzo de la crisis. La volatilidad ha descendido y se ha asentado en niveles cercanos al 30% anualizado.
- b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
El compartimento está en proceso de liquidación por razones comerciales se traspasaron los partícipes y su patrimonio a otras IIC.
- c) Índice de referencia.
El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de -5,71 %, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,02%
- d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre disminuyó en un 99,7% hasta 2.352 euros, y el número de partícipes disminuyó en 28 lo que supone un total de 1 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Semestre ha sido de -5,71% y la acumulada durante el año de -5,71%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 77,14% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,55% y la comisión de depósito un 0,04%.

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 0,14%.

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

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del -5,71 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -9,09%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -9,22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Al estarse prolongando el proceso de liquidación y baja del compartimento no ha habido operativa.

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.

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -0,37 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

Este -0,37 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 0 % 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 0,26%

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 0,56 %, y la del Ibex 35 de 42,39%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 121,42 %.

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 a punto de finalizar el proceso de liquidación y baja del compartimento.

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
ES0L02006127 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. 0,51 2020-01-02	EUR	0	0,00	96	12,28
ES0000012C46 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. 0,52 2020-01-02	EUR	0	0,00	96	12,28
ES00000128X2 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. 0,52 2020-01-02	EUR	0	0,00	96	12,28
ES00000127H7 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. 0,52 2020-01-02	EUR	0	0,00	96	12,28
ES00000127Z9 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. 0,52 2020-01-02	EUR	0	0,00	96	12,28
ES00000123B9 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. 0,52 2020-01-02	EUR	0	0,00	96	12,28
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	574	73,68
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	574	73,68
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	574	73,68
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	574	73,68

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 12.019.152,00 euros. De este volumen, 11.383.230,00 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 635.922,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de -220,74 y -36,24 euros respectivamente, con un rendimiento total de -256,98 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIADVISOR GESTION/PATRIMONY HISPANIA

Fecha de registro: 23/11/2018

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: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre el 75%-100% de la exposición total en renta variable, principalmente de alta capitalización bursátil, pudiendo invertir en media y baja capitalización bursátil. Al menos el 60% de la exposición total será de emisores/mercados españoles y el resto de la renta variable de otros emisores/mercados de la Zona Euro y EEUU. El resto de la exposición total, se invertirá en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones/mercados de países de la zona Euro, en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,60	0,00	1,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,34	-0,49	-0,30

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.126,02	85.736,29
Nº de Partícipes	14	33
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	24	7,7588
2019	809	9,4413
2018	58	9,6751
2017		

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	0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-17,82	5,02	-21,75	3,66	-1,89	-2,42			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,70	11-06-2020	-7,75	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	4,43	05-06-2020	4,43	05-06-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	25,85	24,17	27,22	9,06	9,22	7,25			
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,51	0,60	0,22	0,18	0,16			
IGBMT	41,76	32,33	49,04	12,70	13,10	12,26			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,67	11,67	12,19	5,47		5,47			

(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.

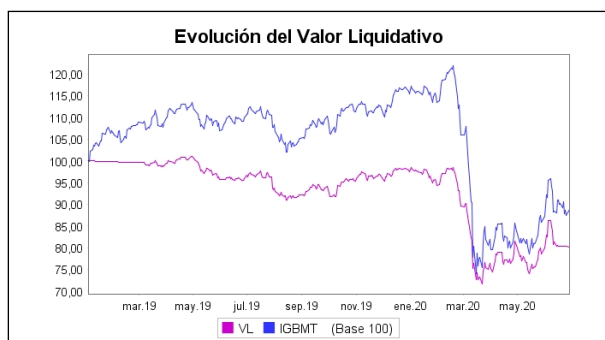
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,53	0,47	0,41	0,37	1,47	3,26		

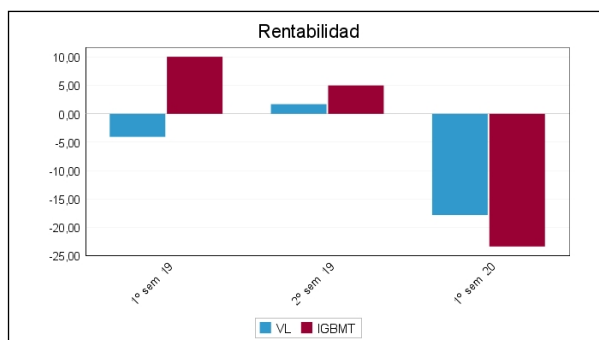
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.732	107	-9,13
Renta Variable Mixta Euro	769	149	-8,36
Renta Variable Mixta Internacional	18.602	375	-9,91
Renta Variable Euro	6.860	317	-18,30
Renta Variable Internacional	40.272	362	-7,35
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	32.851	342	-9,32
Global	20.272	496	-9,09
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	123.359	2.148	-9,22

*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	32	133,33	647	79,98

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	32	133,33	540	66,75
* Cartera exterior	0	0,00	107	13,23
* 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)	8	33,33	131	16,19
(+/-) RESTO	-16	-66,67	32	3,96
TOTAL PATRIMONIO	24	100,00 %	809	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)	809	1.091	809	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-140,29	-30,96	-140,29	126,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-29,95	0,47	-29,95	-3.275,18
(+) Rendimientos de gestión	-28,98	1,33	-28,98	-1.185,61
+ Intereses	-0,04	-0,06	-0,04	-61,84
+ Dividendos	0,63	0,58	0,63	-46,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-30,14	1,69	-30,14	-991,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,57	-1,10	0,57	-125,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,22	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,04	-0,86	-1,04	-39,84
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,45	-50,61
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-50,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,51	-0,34	-0,51	-24,78
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-0,75
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	-30,61
(+) Ingresos	0,07	0,00	0,07	7.864,37
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	-0,01	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,07	0,01	0,07	431,04
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	24	809	24	

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

3. Inversiones financieras

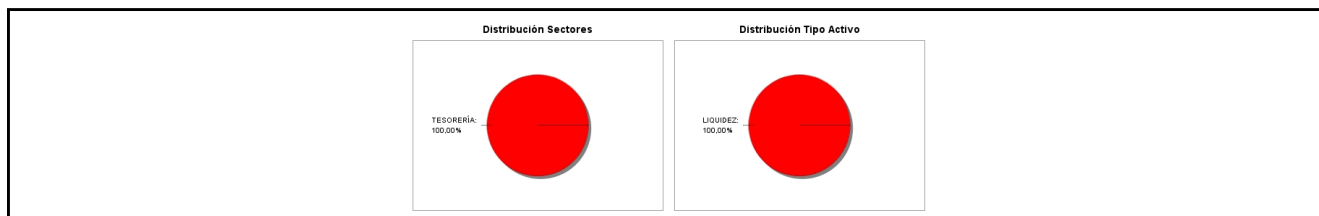
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	32	133,50	115	14,18
TOTAL RENTA FIJA	32	133,50	115	14,18
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	426	52,70
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	426	52,70
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	32	133,50	541	66,88
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	36	4,48
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	36	4,48
TOTAL IIC	0	0,00	70	8,70
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	107	13,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32	133,50	648	80,06

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

- c) En el segundo trimestre se produjo un reembolso superior al 20% del patrimonio del fondo.
- h) Actualización del folleto/DFI para el cambio del actual asesor ÁGORA ASESORES FINANCIEROS, EAF, S.L. por A CAPITAL BB, AV, S.A., se inscribió en CNMV el pasado 29 de mayo de 2020.

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 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 40,19% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 7368 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 98 miles de euros. De este volumen, 43 corresponden a renta variable, 0 a renta fija, 0 a derivados, 52 a operaciones sobre otras IIC y 3 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,02 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,18 % 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 semestre de 2020 ha sido marcado totalmente por la evolución de la crisis sanitaria provocada por el COVID19. Este hecho castigó inicialmente de forma drástica la cotización de todos los activos: acciones, renta fija y commodities. No obstante, los activos se han ido recuperando, aunque con ritmos muy diferentes. Lo primero en recuperar niveles

anteriores a la crisis del Covid fue el oro, que ha actuado como refugio, después ha sido el Nasdaq impulsado por los valores tecnológicos. Otra zona que ha mostrado una recuperación rápida ha sido Asia, con especial énfasis en China. El resto de mercados siguen su lenta recuperación con algunos sectores muy dañados como el turismo y los sectores más cíclicos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Actualmente el compartimento se encuentra vacío de patrimonio e inversiones, solo a falta de la salida de 14 partícipes minoritarios.

Hemos deshecho en este último trimestre las posiciones en renta variable que manteníamos abiertas.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de -17,82 %, superior a su índice de referencia que obtuvo un -23,36%

El mejor comportamiento ha sido debido a que deshucimos las posiciones durante la recuperación del segundo trimestre.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre disminuyó en un 97% hasta 24.254 euros, y el número de partícipes disminuyó en 19 lo que supone un total de 14 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Semestre ha sido de -17,82% y la acumulada durante el año de -17,82%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,45% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

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

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

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

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del -17,82 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -18,3%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -9,22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos deshecho totalmente las posiciones que teníamos abiertas siendo las ventas más importantes las realizadas en:

Accs. Merlin Properties

Accs. Grifols S.A. NewA

Accs. Inmobiliaria Colonial SA

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.

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -28,98 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La crisis de la renta varibqale ha sido la principal causante de la caída de los rendimientos de Gestión con un 30,14 % tal y como se refleja en el epígrafe 2.4. La crisis del Covid-19 llevó los mercados a mínimos y aunque se recuperaron posteriormente ya era tarde para nuestra estrategia.

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 14,01 % 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 24,17%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 25,85%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 32,33 %, y un 41,76 % acumulado anual.

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

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,56 %, y la del Ibex 35 de 42,39%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 11,67 %.

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.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

Con los mercados muy inciertos sin saber aún las consecuencias de la crisis que ha afectado a nivel global durante el semestre nuestro Compartimento debería estar totalmente liquidado antes de la presentación del próximo informe..

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
ES0L02009113 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,51 2020-01-02	EUR	0	0,00	115	14,18
ES0000011868 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,52 2020-07-01	EUR	32	133,50	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		32	133,50	115	14,18
TOTAL RENTA FIJA		32	133,50	115	14,18
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	0	0,00	8	1,01
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	0	0,00	27	3,39
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	0	0,00	36	4,45
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	12	1,44
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	0	0,00	46	5,69
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	0	0,00	27	3,39
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	0	0,00	9	1,08
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	0	0,00	15	1,80
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	0	0,00	14	1,73
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	0	0,00	10	1,30
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	0	0,00	13	1,56
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE VIDA	EUR	0	0,00	8	0,95
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	0	0,00	32	3,90
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	0	0,00	23	2,85
ES0109260531 - ACCIONES AMPER	EUR	0	0,00	8	1,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA	EUR	0	0,00	14	1,78
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	0	0,00	8	0,98
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	31	3,85
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	0	0,00	14	1,69
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	0	0,00	14	1,75
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	0	0,00	12	1,46
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	24	2,93
ES0106000013 - ACCIONES ADZ	EUR	0	0,00	8	0,93
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	0	0,00	14	1,76
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	426	52,70
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	426	52,70
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		32	133,50	541	66,88
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
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	CHF	0	0,00	10	1,27
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	0	0,00	26	3,21
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	36	4,48
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	36	4,48
LU1820828058 - PARTICIPACIONES Forum One Key Capita	EUR	0	0,00	70	8,70
TOTAL IIC		0	0,00	70	8,70
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	107	13,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32	133,50	648	80,06

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 9.330.991,72 euros. De este volumen, 9.211.955,65 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 119.036,07 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de -186,00 y -6,78 euros respectivamente, con un rendimiento total de -192,78 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIADVISOR GESTION/PATRIMONY MULTIFONDO

Fecha de registro: 23/11/2018

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 un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directamente o indirectamente a través de IIC, entre 0% y el 100% de la exposición total tanto en renta variable como en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). No existe ninguna distribución predeterminada por tipo de activos, emisores, divisas o países (pudiendo invertir en emisores o mercados de cualquier país, incluyendo emergentes sin limitación, aunque predominarán los emisores/mercados de la Zona Euro), sector económico, capitalización bursátil, ni duración de los activos, nivel de rating de las emisiones o emisores, por lo que se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. Así mismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial. La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-25% 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	1,03	0,00	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,49	-0,30	-0,36

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	24.661,47	53.690,00
Nº de Partícipes	12	21
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	202	8,1912
2019	505	9,4068
2018	115	9,7536
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-12,92	8,96	-20,08	0,91	-0,97	-3,56			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,10	11-06-2020	-5,96	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,23	06-04-2020	5,93	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	24,49	18,65	28,92	5,48	5,38	4,02			
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,51	0,60	0,22	0,18	0,16			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,10	10,10	10,29	2,44		2,44			

(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.

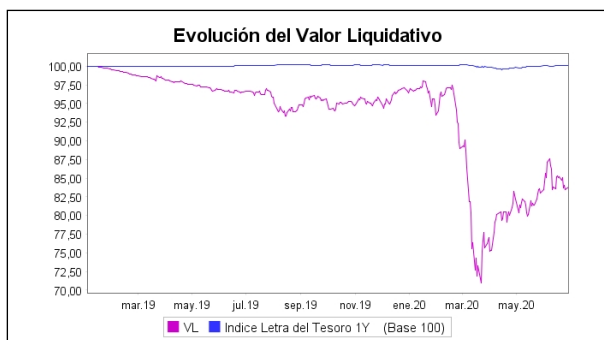
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,70	0,80	0,88	0,71	0,62	2,76	2,59		

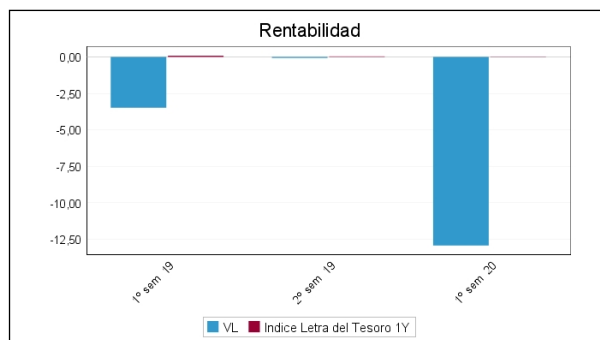
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.732	107	-9,13
Renta Variable Mixta Euro	769	149	-8,36
Renta Variable Mixta Internacional	18.602	375	-9,91
Renta Variable Euro	6.860	317	-18,30
Renta Variable Internacional	40.272	362	-7,35
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	32.851	342	-9,32
Global	20.272	496	-9,09
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	123.359	2.148	-9,22

*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	169	83,66	426	84,36
* Cartera interior	36	17,82	161	31,88

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	132	65,35	264	52,28
* 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)	34	16,83	82	16,24
(+/-) RESTO	-1	-0,50	-3	-0,59
TOTAL PATRIMONIO	202	100,00 %	505	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)	505	655	505	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-81,44	-23,89	-81,44	60,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-22,01	-0,17	-22,01	6.052,94
(+) Rendimientos de gestión	-20,57	0,94	-20,57	-1.126,26
+ Intereses	-0,01	-0,03	-0,01	-91,52
+ Dividendos	0,00	0,49	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)	-8,09	-1,94	-8,09	95,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,47	-0,25	-0,47	-11,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	-11,99	2,38	-11,99	-336,05
± Otros resultados	-0,01	0,30	-0,01	-101,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,54	-1,17	-1,54	-38,16
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-53,57
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-53,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,80	-0,42	-0,80	-11,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	-0,75
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,10	0,06	0,10	-25,41
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,06	0,05	-56,52
+ Otros ingresos	0,04	0,00	0,04	776,67
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	202	505	202	

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

3. Inversiones financieras

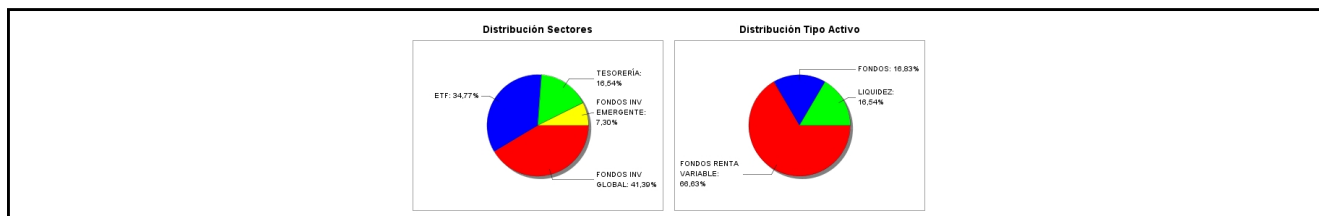
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	73	14,36
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	73	14,36
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	36	17,94	89	17,60
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	36	17,94	161	31,96
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	132	65,53	265	52,42
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	132	65,53	265	52,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	169	83,47	426	84,38

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

h) Actualización del folleto/DFI para el cambio del actual asesor ÁGORA ASESORES FINANCIEROS, EAF, S.L. por A CAPITAL BB, AV, S.A, se inscribió en CNMV el pasado 29 de mayo de 2020.

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 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 20,23% del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 409 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 146 miles de euros. De este volumen, 0 corresponden a renta variable, 0 a renta fija, 0 a derivados, 126 a operaciones sobre otras IIC y 19 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,02 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,08 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El primer semestre de 2020 ha sido marcado totalmente por la evolución de la crisis sanitaria provocada por el COVID19. Este hecho castigó inicialmente de forma drástica la cotización de todos los activos: acciones, renta fija y commodities. No obstante, los activos se han ido recuperando, aunque con ritmos muy diferentes. Lo primero en recuperar niveles anteriores a la crisis del Covid fue el oro, que ha actuado como refugio, después ha sido el Nasdaq impulsado por los valores tecnológicos. Otra zona que ha mostrado una recuperación rápida ha sido Asia, con especial énfasis en China. El

resto de mercados siguen su lenta recuperación con algunos sectores muy dañados como el turismo y los sectores más cíclicos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Actualmente el compartimento se encuentra en proceso de disolución y fusión con otras IIC's. Mantenemos una pequeña cartera en otras IIC de las que vamos deshaciendo posiciones a medida que se producen reembolsos y traspasos.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de -12,92 %, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,02%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre disminuyó en un 60% hasta 202.007 euros, y el número de partícipes disminuyó en 9 lo que supone un total de 12 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Semestre ha sido de -12,92% y la acumulada durante el año de -12,92%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,68% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,67% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

El 1,45% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,23% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,45%, y los indirectos del 0,25%.

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 -0,3%.

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

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del -12,92 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -9,09%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -9,22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos ido deshaciendo cartera a medida que se producían reembolsos o traspasos, destacando las posiciones vendidas en:

Parts. Key Capital Ocho-H

Parts. Gesconsult Corto Plazo FI

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.

Actualmente mantenemos como posición más importante en otras IIC la que tenemos en la gestora Lyxor y que es de cerca del 35% sobre patrimonio neto. Son dos ETF de renta variable americana y española.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -20,57 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El mal comportamiento de los mercados se ha visto también reflejado en los resultados de las IIC de renta variable, principal foco de nuestra inversión, con una caída del 11.99% tal y tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 58,32 % 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 18,65%

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 0,56 %, y la del Ibex 35 de 42,39%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 10,1 %.

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.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

Con los mercados muy inciertos sin saber aún las consecuencias de la crisis que ha afectado a nivel global durante el semestre nuestro Compartimento debería estar totalmente liquidado antes de la presentación del próximo informe.

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
ES0L02010095 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,51 2020-01-02	EUR	0	0,00	73	14,36
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	73	14,36
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	73	14,36
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
ES0138922036 - PARTICIPACIONES GESCONSULT CP FI	EUR	0	0,00	24	4,75
FR0010251744 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	36	17,94	65	12,85
TOTAL IIC		36	17,94	89	17,60
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		36	17,94	161	31,96
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU0792910308 - PARTICIPACIONES Robeco Asia-Pacific	EUR	15	7,30	36	7,20
LU0496786574 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Glo	EUR	34	16,83	35	7,01
LU1839724488 - PARTICIPACIONES Trea SICAV 3G Credit	EUR	0	0,00	21	4,13
LU1820828058 - PARTICIPACIONES Forum One Key Capita	EUR	44	21,70	102	20,22
LU0871827464 - PARTICIPACIONES Robeco Rob Gl Con Tr	EUR	23	11,20	35	6,89
IE00B29M2H10 - PARTICIPACIONES BNY Mellon GI-LT Gbl	EUR	17	8,50	35	6,97
TOTAL IIC		132	65,53	265	52,42
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		132	65,53	265	52,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		169	83,47	426	84,38

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 644.183,95 euros. De este volumen, 589.266,29 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 54.917,66 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de -13,31 y -3,13 euros respectivamente, con un rendimiento total de -16,44 euros.