

Gestora	PACTIO GESTION	Depositario	BNP P.SECURITIES SERVICES
Grupo Gestora	PACTIO	Grupo Depositario	BNP PARIBAS SA
Auditor	ERNST & YOUNG S.L	Rating depositario	A+ (FITCH)

Sociedad por compartimentos NO

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

RAFAEL CALVO 39 -28010 MADRID

Correo electrónico sac@pactio.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 SICAV

Fecha de registro: 21/07/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación Inversora: Global

Perfil de riesgo: 7, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Vocación inversora de la sociedad: La sociedad se configura como una sociedad de inversión de capital variable con vocación inversora global. La sociedad invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades, registrada en CNMV con número 103, gestionada por Pactio Gestión SGIIC, SAU y cuyo depositario es BNP Paribas Securities Services. Los inversores pueden consultar en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en www.pactio.com, el informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones, así como el folleto de la sociedad y el documento fundamental del inversor.

Operativa en instrumentos derivados

La Sociedad tiene previsto operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados con la finalidad de cobertura e inversión.

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 de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	26.854.873,00	26.847.018,00
Nº de accionistas	217	196
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? No

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	453.458	16,8855	15,8651	17,1518
2020	427.864	15,8654	13,0491	15,8653
2019	410.343	15,2145	13,7864	15,2512
2018	363.376	13,8215	13,6955	15,0248

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,15		0,15	0,30		0,30	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
	0,02	0,05	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,52	0,51	1,03	0,85
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,59	-0,57	-0,58	-0,49

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	2020	2019	2018	2016
6,43	1,51	-0,29	2,31	2,78	4,28	10,08	-6,12	9,18

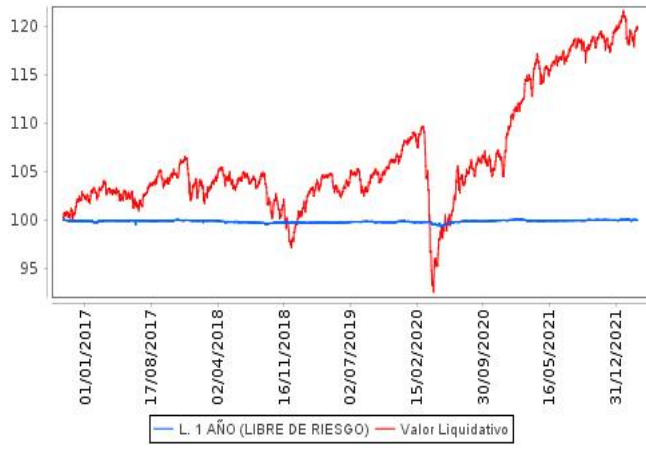
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	2020	2019	2018	2016
0,85	0,21	0,22	0,21	0,21	0,88	0,81	0,73	0,73

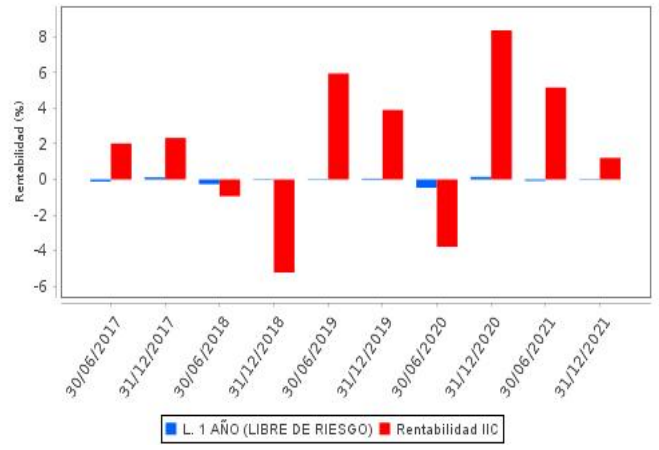
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



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	420.402	92,71	403.546	90,10
* Cartera interior	10.124	2,23	10.817	2,41
* Cartera exterior	410.176	90,46	392.726	87,68
* Intereses de la cartera de inversión	102	0,02	3	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	24.363	5,37	41.095	9,17
(+/-) RESTO	8.693	1,92	3.268	0,73
TOTAL PATRIMONIO	453.458	100,00	447.909	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	447.908	427.864	427.864	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,03	-0,45	-0,42	-106,58
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,22	5,01	6,17	-75,42
(+) Rendimientos de gestión	1,41	5,23	6,60	-72,62
+ Intereses	0,03	0,03	0,06	6,16
+ Dividendos	0,57	0,46	1,03	26,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,08	0,00	-0,08	-7.990,97
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,43	1,14	1,57	-61,49
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,24	-0,44	-0,68	-43,35
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,69	4,02	4,67	-82,52
+/- Otros resultados	0,01	0,02	0,03	-41,50
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,24	-0,45	-18,57
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,30	3,86
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	2,87
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-23,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,91
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,07	-0,10	-70,40
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,02	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	453.458	447.908	453.458	

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 período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109427734 - Acciones ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE C	EUR	0	0,00	385	0,09
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	1.740	0,38	2.094	0,47
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.740	0,38	2.479	0,56
TOTAL RENTA VARIABLE		1.740	0,38	2.479	0,56
ES0119199000 - Participaciones COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	2.343	0,52	2.283	0,51
ES0128522010 - Participaciones RENTA 4 VALOR RELATIVO CL P	EUR	3.771	0,83	3.761	0,84
ES0140072002 - Participaciones ABACO RENTA FIJA MIXTA GLOBAL	EUR	2.270	0,50	2.294	0,51
TOTAL IIC		8.384	1,85	8.338	1,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.124	2,23	10.817	2,42
IT0005246340 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,925 2024-05-15	EUR	4.785	1,06	4.860	1,09
IT0005365165 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,500 2029-08-01	EUR	4.115	0,91	4.197	0,94
NO0010646813 - Bonos NORWEGIAN GOVERNMENT 2,000 2023-05- Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año	NOK	2.983	0,66	2.957	0,66
		11.883	2,63	12.014	2,69
XS1419869885 - Bonos TELECOM ITALIA SPA/M 3,625 2026-05-25	EUR	3.646	0,80	3.840	0,86
XS1811024543 - Bonos EP ENERGY AS 1,659 2024-04-26	EUR	2.387	0,53	2.398	0,54
XS1577427872 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,263 2023-03- XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	2.027	0,45	2.032	0,45
	EUR	1.658	0,37	1.673	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.718	2,15	9.943	2,22
XS1117297512 - Bonos EXPEDIA 2,500 2022-06-03 Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	EUR	1.735	0,38	1.748	0,39
		1.735	0,38	1.748	0,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		23.336	5,16	23.705	5,30
TOTAL RENTA FIJA		23.336	5,16	23.705	5,30
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP	EUR	1.867	0,41	1.322	0,30
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	0	0,00	1.688	0,38
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	4.660	1,03	3.650	0,81
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	1.469	0,32	1.155	0,26
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA	GBP	1.053	0,23	0	0,00
GB0008706128 - Acciones LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	4.227	0,93	1.610	0,36
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	2.825	0,62	3.413	0,76
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	2.118	0,47	1.278	0,29
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA/MILANO	EUR	0	0,00	1.065	0,24
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	3.543	0,78	2.005	0,45
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	3.274	0,72	4.014	0,90
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	1.627	0,36	1.861	0,42
NL0012015705 - Acciones TAKEAWAY.COM NV	EUR	674	0,15	0	0,00
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS ENERGY AG	EUR	1.887	0,42	0	0,00
NL0015000IY2 - Acciones UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	2.946	0,65	0	0,00
IT0005239360 - Acciones UNICREDITO ITALIANO (MILAN)	EUR	2.959	0,65	2.174	0,49
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	0	0,00	1.453	0,32
PTEDP0AM0009 - Acciones EDP -ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	3.522	0,78	4.311	0,96
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	0	0,00	1.934	0,43
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		38.651	8,52	32.933	7,37
TOTAL RENTA VARIABLE		38.651	8,52	32.933	7,37
LU0622664224 - Participaciones ROBECO LUX O RENTE D	EUR	2.973	0,66	2.976	0,66
GB00B5840F36 - Participaciones DB PHYSICAL GOLD EURO HEDGED	USD	6.964	1,54	6.487	1,45
IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES CORE S&P 500 UCITS E 0,	USD	15.941	3,52	0	0,00
IE00B76RRL37 - Participaciones NOMURA FUNDS IRELAND JAPAN	EUR	10.010	2,21	9.248	2,06
FR0010674978 - Participaciones LA FRANCAISE SUB DEBT	EUR	2.229	0,49	4.443	0,99
IE00B8FXN005 - Participaciones BROWN ADVISORY U E GRW-USD B	USD	8.571	1,89	9.347	2,09
LU0468289250 - Participaciones BLACKROCK GLB FUNDS SH D-12	EUR	0	0,00	8.724	1,95
IE00B3XXRP09 - Participaciones VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	USD	16.082	3,55	0	0,00
LU0333226826 - Participaciones MERRILL LYNCH INV MARSHALL	EUR	4.692	1,03	4.517	1,01
LU0599947438 - Participaciones DEUTSCHE CONCEPT	EUR	4.809	1,06	4.648	1,04
LU0968301142 - Participaciones SCHRODER INTERNATIONAL	EUR	4.360	0,96	3.795	0,85
LU0368557038 - Participaciones VONTOBEL FUND - US EQUITY	EUR	0	0,00	7.600	1,70
LU1170683665 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD FUND -	USD	0	0,00	4.851	1,08
DE00A0F5UK5 - Participaciones ISHARES STOXX EUROPE 600	EUR	1.122	0,25	4.409	0,98
IE0033989843 - Participaciones PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S	EUR	4.508	0,99	5.093	1,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1429039461 - Participaciones SCHRODER GAIA TWO SIGMA	EUR	0	0,00	4.716	1,05
LU1163205096 - Participaciones BLUEBAY FUNDS FINANC CP BD-Q	EUR	4.478	0,99	0	0,00
LU0211118483 - Participaciones US SH DUR HY-B HEDGE EUR	EUR	6.754	1,49	4.480	1,00
LU0313358250 - Participaciones GOLDMAN SACHS EM C EQ-ICA USD	USD	13.890	3,06	14.977	3,34
IE00BYITL524 - Participaciones TOKIO MARINE FUNDS PLC -	EUR	0	0,00	8.352	1,86
IE00B42Z4531 - Participaciones POLAR CAPITAL FUNDS PLC - BIOT	USD	0	0,00	912	0,20
LU1532046593 - Participaciones SERVICED PLATFORM SICAV - SELE	EUR	5.897	1,30	5.602	1,25
IE00BYZNBH50 - Participaciones PIMCO GIS MORTGAGE OPP-1 EUR	EUR	4.501	0,99	0	0,00
LU0952580347 - Participaciones MELCHIOR SELECTED TRUST -	EUR	2.330	0,51	0	0,00
LU0356219112 - Participaciones BLUEBAY EMERGING MARKET	EUR	0	0,00	0	0,00
LU1692465138 - Participaciones GLOBAL REAL ESTATE OPP	USD	2.014	0,44	1.375	0,31
LU0370946096 - Participaciones GAM LOCEMB-EURCA	EUR	0	0,00	2.631	0,59
LU1438658517 - Participaciones MERRILL LYNCH INV SOL RAM MG-	EUR	4.140	0,91	4.143	0,93
LU1670724704 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1 -	EUR	6.934	1,53	6.976	1,56
JE00B8B9FW89 - Participaciones BRIDGEWATER FUND CLASS S	USD	3.784	0,83	3.502	0,78
IE00B53H0131 - Participaciones UBS ETF CMCI COMPOSITE SF UCIT*	EUR	1.550	0,34	1.349	0,30
LU1720112504 - Participaciones LUXEMBOURG SELECTION FUND -	EUR	5.382	1,19	3.133	0,70
LU0106243982 - Participaciones SCHRODER ISF JAPANESE SMALLER	JPY	4.214	0,93	3.160	0,71
IE00B55MWC15 - Participaciones POLR-GL INS-IEA	EUR	0	0,00	4.198	0,94
KYG411361390 - Participaciones PCAM BLUE CHIP LTD	EUR	5.140	1,13	4.965	1,11
LU0995404943 - Participaciones WILLIAM BLAIR US S-JC USD	USD	5.750	1,27	5.502	1,23
IE00BK6RBJ07 - Participaciones IAM TRUE PARTNER VOLATILITY	EUR	2.034	0,45	4.207	0,94
LU2039784488 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	6.445	1,42	6.337	1,41
LU2039786004 - Participaciones FRANKLIN K2 ELLINGTON	EUR	0	0,00	1.519	0,34
IE00B43VDT70 - Participaciones INVESCO PHYSICAL SILVER ETC	USD	2.235	0,49	2.416	0,54
LU1370927789 - Participaciones AXA CORE EUROPE FUND S.C.S.,	EUR	5.045	1,11	4.964	1,11
IE00B61TKZ25 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS P	EUR	5.958	1,31	6.094	1,36
LU1705560206 - Participaciones MIRABAUD-GLB EMM B-IHC EUR	EUR	3.988	0,88	4.147	0,93
LU0498015212 - Participaciones UBS LUX REAL ESTATE FUNDS SEL	EUR	4.754	1,05	4.430	0,99
LU1170319773 - Participaciones BLUEBAY-EM M-QA EUR	EUR	6.313	1,39	6.527	1,46
LU0995120838 - Participaciones SCHRODER ISF EURO CREDIT	EUR	0	0,00	8.105	1,81
LU0360612435 - Participaciones MORGAN STANLEY INV FUND CRP	EUR	7.843	1,73	7.923	1,77
LU1978319793 - Participaciones EUROFUND SICAV PRAGMA GLB D	EUR	9.505	2,10	9.399	2,10
IE00BFFW8341 - Participaciones MUZINICH FUNDS -	EUR	10.024	2,21	7.687	1,72
LU0368250907 - Participaciones BGF-WLD EN-I2S	USD	0	0,00	5.042	1,13
LU1859347210 - Participaciones MFS-ME EMD-IH2 EUR	EUR	2.596	0,57	4.941	1,10
IE00BVYJ5Y82 - Participaciones GAM STAR MBS TOTAL RETURN	EUR	7.526	1,66	5.454	1,22
ES0170147039 - Participaciones SANTALUCIA ESPABOLSA FI	EUR	4.846	1,07	4.784	1,07
LU1269889314 - Participaciones CANDRIAM BONDS CREDIT OPP I-Q	EUR	4.966	1,10	3.990	0,89
IE00B8HW2209 - Participaciones BAILLIE GIFFORD WORLDWIDE	USD	5.228	1,15	5.913	1,32
LU1208677333 - Participaciones ROBECO CAPITAL GROWTH - US	EUR	0	0,00	2.457	0,55
IE00B1XNHC34 - Participaciones ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY	EUR	2.207	0,49	2.348	0,52
LU1128911291 - Participaciones BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS	EUR	1.746	0,39	1.771	0,40
FR0010790980 - Participaciones AMUNDI ETF STOXX EUROPE 50 UCI	EUR	10.055	2,22	5.055	1,13
IE00BK5BQZ41 - Participaciones VANGUARD FTSE DEVELOPED	USD	3.391	0,75	3.490	0,78
LU0939496179 - Participaciones LARRAINVIAL ASSET	USD	4.420	0,97	5.673	1,27
IE00BZ16DW41 - Participaciones LEGG MASON GL FUNDS PLC WA-	EUR	0	0,00	3.526	0,79
IE00BJGZXW46 - Participaciones LM-RO USSCO-PAHE	EUR	0	0,00	4.696	1,05
IE00BZ3T9J03 - Participaciones MUZINICH FUNDS - LONG SHORT CR	EUR	0	0,00	4.369	0,98
LU2063237874 - Participaciones EUROPEAN SPECIALIST	EUR	4.326	0,95	4.368	0,98
LU1542346322 - Participaciones NATIXIS INTERNATIONAL FUNDS	EUR	4.461	0,98	4.603	1,03
LU2145464777 - Participaciones ROBECOSAM SMART MATERIALS	EUR	4.778	1,05	4.488	1,00
LU1817852764 - Participaciones BLACKROCK STRATEGIC FUND GL	EUR	3.920	0,86	3.979	0,89
LU1951090874 - Participaciones LUMYNA - PSAM GLOBAL EVENT G-	EUR	4.037	0,89	3.991	0,89
LU2016063229 - Participaciones SCHRODER INT SELECTION ARP C	USD	4.392	0,97	0	0,00
LU2130380954 - Participaciones ABERDEEN STANDARD SICAV I - FR	EUR	2.147	0,47	0	0,00
LU1640602923 - Participaciones JUPITER GF GLEMS I EUR	EUR	4.335	0,96	0	0,00
LU1073903830 - Participaciones INDOSUEZ AMERICA	EUR	5.493	1,21	0	0,00
LU0604768290 - Participaciones ALLIANZ GLOBAL METALS AND	EUR	3.488	0,77	0	0,00
IE00B3ZYDS66 - Participaciones TOKIO-MAR JP E-B	EUR	12.632	2,79	0	0,00
IE0005042456 - Participaciones ISHARES IFTSE 100 FUND	GBP	6.250	1,38	4.775	1,07
IE00B1YZSC51 - Participaciones ISHARES MSCI EUROPE	EUR	17.643	3,89	16.437	3,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		348.046	76,74	336.016	75,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		410.033	90,42	392.654	87,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		420.157	92,65	403.471	90,16

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

* Los productos estructurados suponen un 0,34% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

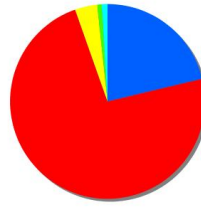
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Países



FRANCIA	4,1 %
IRLANDA	30,6 %
LIQUIDEZ	5,5 %
LUXEMBURGO	40,0 %
OTROS	19,8 %
<hr/>	
Total	100,0 %

Divisas



DOLAR AMERICANO	21,3 %
EURO	73,3 %
LIBRA INGLESA	3,7 %
OTROS	0,7 %
YEN JAPONES	0,9 %
<hr/>	
Total	100,0 %

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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	21.894	Inversión
S&P 500 (USD)	Compra Opcion S&P 500 (USD) 100	21.710	Inversión
Total subyacente renta variable		43.604	
TOTAL DERECHOS		43.604	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0% 15/02/2031	Venta Futuro BUNDESREPUB	8.712	Inversión
Total subyacente renta fija		8.712	
DJ EURO STOXX	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 10	18.690	Inversión
S&P 500 (USD)	Emisión Opcion S&P 500 (USD) 100	18.539	Inversión
S&P 500 (USD)	Venta Futuro S&P 500 (USD) 50	4.560	Inversión
Total subyacente renta variable		41.789	
TOTAL OBLIGACIONES		50.501	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%).	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales.		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, sociedad de inversión 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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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) Existe un accionista significativo con un volumen de inversión de 448.548.834,15 euros que supone el 98,92% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La economía mundial ha experimentado una fuerte recuperación en 2021, impulsada por los procesos de reapertura y el apoyo de las políticas fiscales y monetarias de las diferentes economías, pese a la aparición de nuevas variantes de Covid-19. Sin embargo, las dificultades surgidas en el mercado de la energía y en las cadenas de suministro global causaron una cierta desaceleración económica. El panorama económico para 2022 apunta a una continuidad en la fase actual de expansión a nivel global, aunque a un menor ritmo que el experimentado en 2021.

La inflación ha subido de forma generalizada a nivel global, como consecuencia principalmente de la fuerte subida del precio del petróleo. Debido a ello, las políticas monetarias de los bancos centrales, que han sido extraordinariamente expansivas a raíz del Covid-19, están empezando a revertir. En el caso de Estados Unidos, la Reserva Federal ha iniciado la reducción de su programa de compras de bonos y se espera que lleve a cabo, al menos, tres subidas de tipos de interés a lo largo del año 2022.

Aunque no debería ser un riesgo para el crecimiento económico, el cambio de dirección en las políticas monetarias supone un reto para los mercados financieros, ya que podrían ser un factor de volatilidad dentro de unas valoraciones elevadas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a renta variable se ha incrementado hasta el 45,0% desde el 39,7% en la que se encontraba a cierre del semestre anterior. La exposición a renta fija se ha incrementado hasta el 26,3% desde el 24,3% anterior. Por otro lado, la exposición a activos alternativos se ha reducido hasta el 17,8% desde el 20,7% anterior.

c) Índice de referencia.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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

Durante el segundo semestre del año, el patrimonio de la Sociedad se ha incrementado principalmente gracias a una rentabilidad del 1,21%, acumulando una rentabilidad para el conjunto del año del 6,43%. El número de participes se sitúa en los 217 desde los 196 a cierre del semestre anterior y la ratio de gastos directos del periodo es del 0,18% e indirectos del 0,25%.

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

La SICAV se encuentra dentro del rango medio en rentabilidad versus la media de las SICAVs gestionadas.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los principales movimientos de cartera en el periodo han sido los siguientes:

Durante el segundo semestre se ha incrementado la exposición a renta variable y, al mismo tiempo, aprovechando niveles bajos de volatilidad se han implementado estrategias de cobertura con opciones. A nivel geográfico, los principales incrementos se han llevado a cabo en Estados Unidos, Europa y Japón.

En renta fija seguimos manteniendo un sesgo conservador a tipos de interés y se ha reducido parte de la cobertura implementada sobre la curva de tipos europea y americana. Además, hemos incrementado ligeramente la exposición en los tramos de corto plazo de los segmentos high yield americano y deuda emergente.

En inversiones alternativas, se ha reducido ligeramente la exposición en las estrategias global macro, market neutral y long short de crédito.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de proteger la cartera cuyo grado de cobertura ha sido del 98,35%. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 95,61%.

d) Otra información sobre inversiones.

Con fecha 7 de junio de 2017, la Comisión Rectora del FROB acordó adoptar las medidas necesarias para ejecutar la decisión de la Junta Única de Resolución por la que se adoptó el dispositivo de resolución sobre la entidad Banco Popular Español, S.A. (en adelante, Banco Popular). Dentro de dichas medidas, se planteó la amortización sin contraprestación de determinados activos emitidos por Banco Popular.

La sociedad contaba en cartera con un bono emitido por Banco Popular (código ISIN ES0213790001) afectado por esta medida, perdiendo su valor y siendo automáticamente amortizado. Aunque la cartera tenía una exposición limitada al bono indicado, la sociedad ha interpuesto las siguientes acciones legales: (i) recurso de anulación ante el Tribunal de Justicia de la Unión Europea contra la decisión de la Junta Única de Resolución de 7 de junio de 2017; y (ii) recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional contra la resolución de la Comisión Rectora del FROB de 7 de junio de 2017. Ambos recursos se encuentran pendientes de admisión a trámite.

Información a inversores sobre eventuales incumplimientos sobrevenidos : No se han producido incumplimientos sobrevenidos para esta sociedad.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El objetivo de rentabilidad evoluciona dentro de los límites establecidos.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La sociedad asume un riesgo de 7 en una escala del 1 al 7 dentro de la categoría de Sociedad de Inversión con carácter global.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política general de la Sociedad en torno a los derechos de voto y sobre el ejercicio de los mismos es no ejercitar dichos derechos y sólo hacerlo en casos de particular interés para la Sociedad. Para ello se responde al Depositario mediante los medios telemáticos a su

disposición, donde queda registrado el sentido favorable o no del ejercicio de los derechos de voto, o bien del no ejercicio de los mismos.

Durante el semestre no se ha ejercido el derecho de voto en ningún valor de la cartera.

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.

La sociedad no soporta costes derivados del servicio de análisis ya que es la propia Gestora quien los asume.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante los próximos meses, se espera que las expectativas de inflación se reduzcan en un contexto políticas monetarias menos expansivas y una mejora en la operativa de los flujos de mercancías internacionales. Por otro lado, esperamos que el avance en los procesos de vacunación y la introducción de nuevos medicamentos anti-virales favorezcan una normalización de la enfermedad causada por el Covid-19.

Entre los principales riesgos a vigilar, además del Covid-19, consideramos que unas expectativas de inflación aún mayores, forzaría a los bancos centrales a acelerar las subidas de tipos y generaría un impacto negativo en el crecimiento económico. Por otro lado, una desaceleración de la economía china, a causa de la crisis en el sector inmobiliario, afectaría al crecimiento económico global y, por último, las tensiones geopolíticas.

Como consecuencia de ello, de cara al próximo semestre, se mantendrá una estructura de cartera con un cierto sesgo conservador en tipos de interés y se ajustarán los niveles de exposición a renta variable a las condiciones del mercado. Al mismo tiempo, se mantendrá una amplia diversificación del riesgo, tanto por clases de activos como por geografías.

10. Información sobre la política de remuneración.

Política remunerativa de Pactio Gestión SGIIC, S.A. Unipersonal (en adelante, la Sociedad Gestora).

La Sociedad Gestora cuenta con una política de retribución y fijación de incentivos, de aplicación a todos sus empleados, cuya versión vigente ha sido aprobada por el Consejo de administración en marzo de 2021 y cuyo resumen está disponible en la página web www.pactio.com. Esta política es objeto de revisión al menos una vez al año.

La política cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva y, en particular, vela por una gestión racional y eficaz del riesgo y no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo y Estatutos de las IIC que gestiona.

1) Datos cuantitativos:

Los datos cuantitativos relativos a la remuneración bruta abonada por la Sociedad Gestora a sus empleados en 2021 son los siguientes (en miles de euros):

(i) Remuneración total: 1.817 miles de euros (de los cuales 1.002 miles de euros se corresponden con remuneración fija y 815 miles de euros con remuneración variable).

(ii) Número de empleados beneficiarios de la remuneración: 10 (de los que 6 empleados han recibido remuneración variable).

(iii) No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas.

(iv) Alta dirección: 1 beneficiario, con una remuneración total de 574 miles de euros (de los cuales 300 miles de euros se corresponden con remuneración fija y 274 miles de euros con remuneración variable).

(v) Remuneración total abonada a otros 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC

gestionadas: 1.084 miles de euros (de los cuales 563 miles de euros se corresponden con remuneración fija y 521 miles de euros con remuneración variable).

2) Contenido cualitativo:

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, y un componente variable de carácter no garantizado y de naturaleza no consolidable, que se concertará y evaluará anualmente, en función de los resultados de la Sociedad Gestora, el desempeño profesional y la consecución de objetivos. Adicionalmente, se prevé un componente variable trianual, de carácter excepcional, al que podrá optar el personal directivo, sobre la base de la estabilidad en la gestión, la seguridad y solvencia patrimonial de la Sociedad Gestora, así como los resultados obtenidos de las IIC y clientes gestionados.

En la remuneración total, los componentes fijos y variables deberán estar equilibrados, de modo que el componente fijo constituya una parte suficientemente elevada de la remuneración total y la política de elementos variables pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración.

La retribución variable se ajustará a criterios de moderación y adecuación con los resultados del grupo al que pertenece la Sociedad Gestora, y deberá favorecer una gestión de riesgos sólida y efectiva, y evitar los conflictos de intereses.

Los componentes de la retribución deberán contribuir al fomento de actuaciones en materia ambiental, social y de buen gobierno (ESG) con objeto de hacer sostenibles y socialmente responsable la estrategia de negocio.

La Sociedad Gestora, al aplicar la política retributiva, está obligada a respetar el principio de igual retribución por trabajo de igual valor, sin que quepa un salario distinto entre hombres y mujeres si sus trabajos tienen el mismo valor.

En relación con el personal directamente implicado en la gestión de activos, la Sociedad Gestora dispone de un esquema de valoración del desempeño diferenciado respecto del resto de empleados, ponderando en mayor medida los resultados cuantitativos, fundamentalmente preservando el capital en el marco de una adecuada integración de todos los tipos de riesgos, presentes y futuros, en el establecimiento y evaluación de los objetivos de negocio. Todo ello vinculado a la adecuada evolución global de la Sociedad, con especial atención a la estabilidad en la gestión, la seguridad y solvencia patrimonial de las inversiones.

En cuanto a los criterios cuantitativos referidos a los gestores, los resultados obtenidos son objeto de comparación con el asset allocation establecido, con un benchmarking comparativo frente a otros productos similares, y con un benchmarking comparativo frente a los índices de referencia.

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

No aplicable.