

<b>Gestora</b>	PACTIO GESTION	<b>Depositario</b>	BNP P.SECURITIES SERVICES
<b>Grupo Gestora</b>	PACTIO	<b>Grupo Depositario</b>	BNP PARIBAS SA
<b>Auditor</b>	ERNST & YOUNG S.L	<b>Rating depositario</b>	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](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN SICAV**

**Fecha de registro:** 17/09/1999

**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 645, 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](http://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	1.497.686,00	1.497.698,00
Nº de accionistas	191	195
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	62.254	41,5670	36,7431	42,7541
2020	55.088	36,7818	25,6269	36,7817
2019	51.424	34,3354	28,5293	34,5756
2018	42.951	28,6848	28,1825	32,8377

### 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	
	0,03	0,07	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,73	0,82	1,55	0,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,67	-0,67	-0,67	-0,47

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
13,01	3,37	-0,81	3,62	6,36	7,13	19,70	-9,06	9,28

#### 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
0,86	0,21	0,22	0,21	0,21	0,90	0,83	0,76	0,76

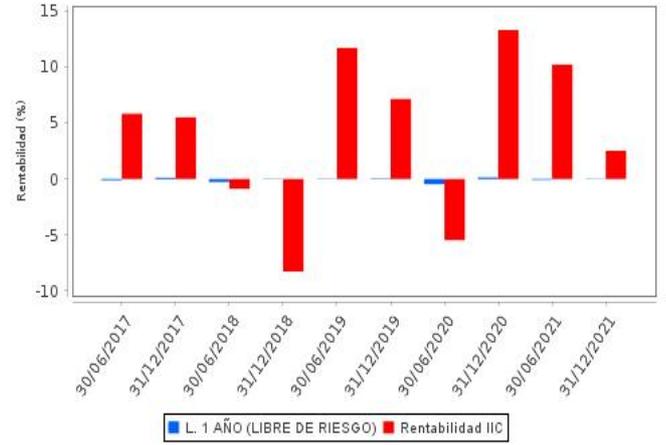
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	57.450	92,28	53.788	88,59
* Cartera interior	997	1,60	1.221	2,01
* Cartera exterior	56.453	90,68	52.567	86,58
* 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)	3.628	5,83	6.349	10,46
(+/-) RESTO	1.177	1,89	579	0,95
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>62.255</b>	<b>100,00</b>	<b>60.716</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>60.716</b>	<b>55.088</b>	<b>55.088</b>	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	90,45
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,52	9,59	11,94	-72,65
(+) Rendimientos de gestión	2,73	9,93	12,50	-71,35
+ Intereses	-0,01	-0,04	-0,05	-57,87
+ Dividendos	0,45	0,51	0,96	-8,44
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,94	2,23	3,14	-56,19
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,32	-0,73	-1,04	-54,80
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,54	7,94	9,34	-79,72
+/- Otros resultados	0,13	0,02	0,15	592,89
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,34	-0,59	-25,42
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,30	6,26
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	4,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-2,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	19,88
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,15	-0,19	-67,34
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	787,23
+ 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	0,03	0,00	0,03	754.177,43
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>62.254</b>	<b>60.716</b>	<b>62.254</b>	

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	115	0,19
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	581	0,93	701	1,16
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>581</b>	<b>0,93</b>	<b>816</b>	<b>1,35</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>581</b>	<b>0,93</b>	<b>816</b>	<b>1,35</b>
ES0119199000 - Participaciones COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	416	0,67	405	0,67
<b>TOTAL IIC</b>		<b>416</b>	<b>0,67</b>	<b>405</b>	<b>0,67</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>997</b>	<b>1,60</b>	<b>1.221</b>	<b>2,02</b>
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP	EUR	595	0,96	405	0,67
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	0	0,00	564	0,93
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	1.332	2,14	1.021	1,68
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	461	0,74	351	0,58
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA	GBP	181	0,29	0	0,00
GB0008706128 - Acciones LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	1.362	2,19	478	0,79
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	911	1,46	1.113	1,83
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	605	0,97	355	0,58
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA/MILANO	EUR	0	0,00	316	0,52
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	925	1,49	429	0,71
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	1.074	1,72	1.330	2,19
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	441	0,71	505	0,83
NL0012015705 - Acciones TAKEAWAY.COM NV	EUR	228	0,37	0	0,00
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS ENERGY AG	EUR	645	1,04	0	0,00
NL0015000IY2 - Acciones UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	991	1,59	0	0,00
IT0005239360 - Acciones UNICREDITO ITALIANO (MILAN)	EUR	800	1,29	588	0,97
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	0	0,00	433	0,71
PTEDP0AM0009 - Acciones EDP -ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	1.145	1,84	1.417	2,33
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	0	0,00	440	0,73
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>11.696</b>	<b>18,80</b>	<b>9.745</b>	<b>16,05</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>11.696</b>	<b>18,80</b>	<b>9.745</b>	<b>16,05</b>
IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES CORE S&P 500 UCITS E 0,	USD	4.328	6,95	0	0,00
IE00B76RRL37 - Participaciones NOMURA FUNDS IRELAND JAPAN	EUR	2.954	4,74	2.869	4,73
IE00B8FXN005 - Participaciones BROWN ADVISORY U E GRW-USD B	USD	2.998	4,82	2.816	4,64
IE00B3XXRP09 - Participaciones VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	USD	1.229	1,97	1.060	1,75
LU0968301142 - Participaciones SCHRODER INTERNATIONAL	EUR	1.218	1,96	838	1,38
LU0368557038 - Participaciones VONTOBEL FUND - US EQUITY	EUR	0	0,00	2.438	4,02
LU1170683665 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD FUND -	USD	0	0,00	1.416	2,33
DE000A0F5UK5 - Participaciones ISHARES STOXX EUROPE 600	EUR	369	0,59	1.450	2,39
LU0313358250 - Participaciones GOLDMAN SACHS EM C EQ-ICA USD	USD	4.568	7,34	3.680	6,06
IE00BYTTL524 - Participaciones TOKIO MARINE FUNDS PLC -	EUR	0	0,00	2.774	4,57
IE00B42Z4531 - Participaciones POLAR CAPITAL FUNDS PLC - BIOT	USD	0	0,00	846	1,39
LU0952580347 - Participaciones MELCHIOR SELECTED TRUST -	EUR	1.918	3,08	989	1,63
LU0106243982 - Participaciones SCHRODER ISF JAPANESE SMALLER	JPY	1.040	1,67	1.044	1,72
IE00B55MWC15 - Participaciones POLR-GL INS-IEA	EUR	0	0,00	1.264	2,08
LU0995404943 - Participaciones WILLIAM BLAIR US S-JC USD	USD	1.761	2,83	1.685	2,78
LU0368250907 - Participaciones BGF-WLD EN-I2S	USD	0	0,00	1.502	2,47
IE00B8HW2209 - Participaciones BAILLIE GIFFORD WORLDWIDE	USD	1.517	2,44	1.716	2,83
LU1208677333 - Participaciones ROBECO CAPITAL GROWTH - US	EUR	0	0,00	572	0,94
IE00B1XNHC34 - Participaciones ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY	EUR	682	1,10	726	1,20
LU1128911291 - Participaciones BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS	EUR	541	0,87	549	0,90
FR0010790980 - Participaciones AMUNDI ETF STOXX EUROPE 50 UCI	EUR	1.778	2,86	1.622	2,67
IE00BK5BQZ41 - Participaciones VANGUARD FTSE DEVELOPED	USD	1.144	1,84	908	1,50
LU0939496179 - Participaciones LARRAINVIAL ASSET	USD	1.495	2,40	1.391	2,29
IE00BJGZXW46 - Participaciones LM-RO USSCO-PAHE	EUR	0	0,00	1.568	2,58
LU2145464777 - Participaciones ROBECOSAM SMART MATERIALS	EUR	1.596	2,56	1.499	2,47
LU2016063229 - Participaciones SCHRODER INT SELECTION ARP C	USD	1.488	2,39	0	0,00
LU1073903830 - Participaciones INDOSUEZ AMERICA	EUR	1.860	2,99	0	0,00
LU0604768290 - Participaciones ALLIANZ GLOBAL METALS AND	EUR	1.182	1,90	0	0,00
IE00B3ZYDS66 - Participaciones TOKIO-MAR JP E-B	EUR	3.086	4,96	0	0,00
IE0005042456 - Participaciones ISHARES IFTSE 100 FUND	GBP	814	1,31	763	1,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B1YZSC51 - Participaciones ISHARES MSCI EUROPE	EUR	5.173	8,31	4.819	7,94
<b>TOTAL IIC</b>		<b>44.739</b>	<b>71,88</b>	<b>42.804</b>	<b>70,52</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>56.435</b>	<b>90,68</b>	<b>52.549</b>	<b>86,57</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>57.432</b>	<b>92,28</b>	<b>53.770</b>	<b>88,59</b>

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

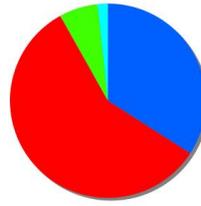
### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Países



FRANCIA	5,8 %
IRLANDA	39,2 %
LIQUIDEZ	5,9 %
LUXEMBURGO	30,6 %
OTROS	18,4 %
<hr/>	
Total	100,0 %

Divisas



DOLAR AMERICANO	34,1 %
EURO	57,8 %
FRANCO SUIZO	0,0 %
LIBRA INGLESA	6,4 %
YEN JAPONES	1,7 %
<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	3.731	Inversión
S&P 500 (USD)	Compra Opcion S&P 500 (USD) 100	3.809	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>7.540</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>7.540</b>	
DJ EURO STOXX	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 10	3.185	Inversión
NIKKEI (USD)	Compra Futuro NIKKEI (USD) 5	607	Inversión
S&P 500 (USD)	Emisión Opcion S&P 500 (USD) 100	3.252	Inversión
S&P 500 (USD)	Venta Futuro S&P 500 (USD) 50	1.645	Inversión
STOXX EUROPA 50 PRICE EUR	Compra Futuro STOXX EUROPA 50	558	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>9.247</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>9.247</b>	

### 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 62.234.730,27 euros que supone el 99,97 %

## 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 96,0% desde 87,6% en la que se encontraba a cierre del semestre 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 2,53%, acumulando una rentabilidad para el conjunto del año del 13,01%. El número de participes se sitúa en los 191 desde los 195 a cierre del semestre anterior y la ratio de gastos directos del periodo es del 0,20% e indirectos del 0,24%.

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

La SICAV se encuentra dentro del rango alto 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.

### **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 98,19%. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 79,00%.

### **d) Otra información sobre inversiones.**

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

## **3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A.

## **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 donde se ajustarán los niveles de exposición a renta variable a las condiciones del mercado. Al mismo tiempo, se mantendrá una amplia diversificación del riesgo de la cartera.

### **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](http://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.