

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: 29/10/1999

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 718, 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	6.700.417,00	6.700.436,00
Nº de accionistas	189	191
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	91.427	13,6449	12,9957	13,6934
2020	87.079	12,9960	10,6570	12,9960
2019	83.420	12,4504	11,2883	12,4813
2018	75.867	11,3240	11,2370	12,2325

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	0,15		0,15	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
	0,03	0,03	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,51	0,15	0,51	0,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,63	-0,51	-0,63	-0,52

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	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
4,99	2,27	2,66	6,74	1,58	4,38	9,95	-5,66	7,74

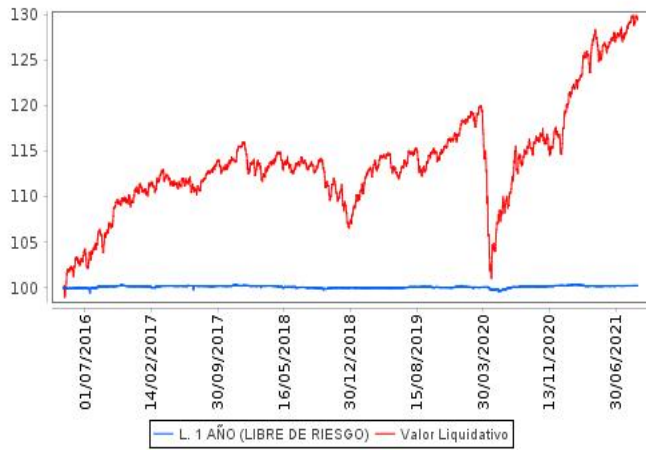
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,44	0,22	0,22	0,23	0,24	0,93	0,85	0,79	0,61

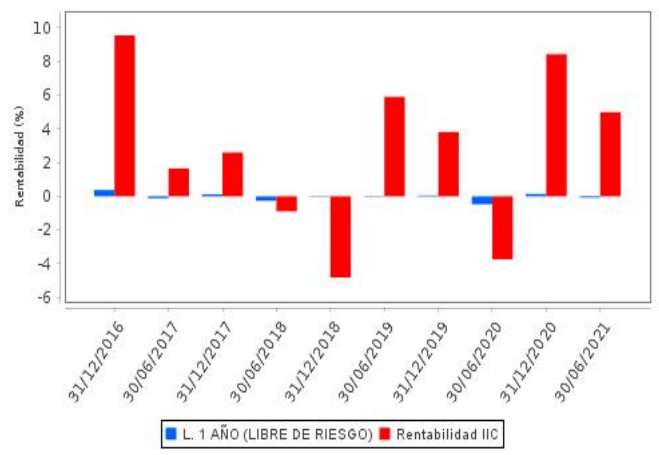
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	81.526	89,17	82.831	95,12
* Cartera interior	2.275	2,49	2.288	2,63
* Cartera exterior	79.244	86,68	80.495	92,44
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,01	48	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.256	10,12	3.963	4,55
(+/-) RESTO	644	0,70	285	0,33
TOTAL PATRIMONIO	91.426	100,00	87.079	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)	87.079	80.308	87.079	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-116,76
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,82	8,16	4,82	-35,77
(+) Rendimientos de gestión	5,08	8,39	5,08	-34,26
+ Intereses	0,02	0,12	0,02	-78,77
+ Dividendos	0,44	0,47	0,44	1,12
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,26	0,00	-98,33
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,10	0,92	1,10	29,25
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,47	-0,12	-0,47	310,32
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	3,97	6,89	3,97	-37,66
+/- Otros resultados	0,02	-0,15	0,02	-113,60
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,24	-0,27	20,42
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,15	6,65
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	5,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-22,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,96
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,05	-0,08	80,45
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	39,89
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	274,05
+ Otros ingresos	0,01	0,01	0,01	30,38
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	91.427	87.079	91.427	

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	61	0,07	134	0,15
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	0	0,00	224	0,26
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	426	0,47	350	0,40
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		487	0,54	708	0,81
TOTAL RENTA VARIABLE		487	0,54	708	0,81
ES0119199000 - Participaciones COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	524	0,57	400	0,46
ES0128522028 - Participaciones RENTA 4 VALOR RELATIVO CL P	EUR	782	0,86	766	0,88
ES0140072002 - Participaciones ABACO RENTA FIJA MIXTA GLOBAL	EUR	483	0,53	414	0,48
TOTAL IIC		1.789	1,96	1.580	1,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.276	2,50	2.288	2,63
IT0005246340 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,925 2024-05-15	EUR	1.016	1,11	1.028	1,18
IT0005365165 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,500 2029-08-01	EUR	853	0,93	867	1,00
NO0010646813 - Bonos NORWEGIAN GOVERNMENT 2,000 2023-05- Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año	NOK	602	0,66	596	0,68
		2.471	2,70	2.491	2,86
XS1419869885 - Bonos TELECOM ITALIA SPA/M 3,625 2026-05-25	EUR	891	0,97	897	1,03
XS1117297512 - Bonos EXPEDIA 2,500 2022-06-03	EUR	0	0,00	414	0,47
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM 2,375 2024-01-16	EUR	0	0,00	422	0,48
XS1725677543 - Bonos INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	0	0,00	424	0,49
XS1811024543 - Bonos EP ENERGY AS 1,659 2024-04-26	EUR	478	0,52	479	0,55
FR0013416146 - Obligaciones AUCHAN HOLDING SADIR 2,375 2025- XS1577427872 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,263 2023-03- XS2025480596 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 1,625 2029-07-15	EUR	0	0,00	433	0,50
	EUR	406	0,44	408	0,47
	EUR	0	0,00	316	0,36
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	340	0,37	334	0,38
XS2082324018 - Bonos ARCELORMITTAL 1,750 2025-11-19 Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	EUR	0	0,00	340	0,39
		2.115	2,30	4.467	5,12
XS1117297512 - Bonos EXPEDIA 2,500 2022-06-03 Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	EUR	413	0,45	0	0,00
		413	0,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.999	5,45	6.958	7,98
TOTAL RENTA FIJA		4.999	5,45	6.958	7,98
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP	EUR	292	0,32	279	0,32
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	0	0,00	436	0,50
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	527	0,61
DE0007500001 - Acciones THYSSENKRUPP AG	EUR	0	0,00	303	0,35
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	0	0,00	188	0,22
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	343	0,37	405	0,47
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	674	0,74	269	0,31
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	235	0,26	247	0,28
GB0008706128 - Acciones LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	331	0,36	248	0,28
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	702	0,77	756	0,87
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	214	0,23	204	0,23
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA/MILANO	EUR	224	0,24	202	0,23
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	332	0,36	228	0,26
SE0000108656 - Acciones ERICSSON LM B	SEK	0	0,00	718	0,83
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	815	0,89	700	0,80
GB0031348658 - Acciones BARCLAYS PLC	GBP	0	0,00	225	0,26
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PL	EUR	0	0,00	438	0,50
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	377	0,41	353	0,41
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS ENERGY AG	EUR	0	0,00	69	0,08
IT0005239360 - Acciones UNICREDITO ITALIANO (MILAN)	EUR	441	0,48	339	0,39
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	295	0,32	0	0,00
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	0	0,00	541	0,62
PTEDP0AM0009 - Acciones EDP -ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	877	0,96	849	0,98
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	391	0,43	781	0,90
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	151	0,17
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		6.543	7,14	9.456	10,87
TOTAL RENTA VARIABLE		6.543	7,14	9.456	10,87
LU0532860383 - Participaciones PICTET FUNDS EUROPE SA	USD	0	0,00	273	0,31
IE00B3ZW0K18 - Participaciones ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR 0,	EUR	0	0,00	2.033	2,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0622664224 - Participaciones ROBECO LUX O RENTE D	EUR	842	0,92	834	0,96
GB00B5840F36 - Participaciones DB PHYSICAL GOLD EURO HEDGED	USD	1.306	1,43	1.362	1,56
IE00B76RRL37 - Participaciones NOMURA FUNDS IRELAND JAPAN	EUR	1.858	2,03	1.011	1,16
FR0010674978 - Participaciones LA FRANCAISE SUB DEBT	EUR	1.305	1,43	1.257	1,44
IE00B8FXN005 - Participaciones BROWN ADVISORY U E GRW-USD B	USD	1.904	2,08	1.643	1,89
LU0468289250 - Participaciones BLACKROCK GLB FUNDS SH D-12	EUR	1.775	1,94	0	0,00
LU0333226826 - Participaciones MERRILL LYNCH INV MARSHALL	EUR	1.230	1,35	1.156	1,33
LU0599947438 - Participaciones DEUTSCHE CONCEPT	EUR	1.162	1,27	1.092	1,25
LU0968301142 - Participaciones SCHRODER INTERNATIONAL	EUR	702	0,77	577	0,66
LU0368557038 - Participaciones VONTOBEL FUND - US EQUITY	EUR	1.568	1,71	1.419	1,63
IE00BM67HW99 - Participaciones DB X-TRACKERS S&P 500 UCITS	EUR	0	0,00	2.837	3,26
LU1170683665 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD FUND -	USD	957	1,05	727	0,84
DE00A0F5UK5 - Participaciones ISHARES STOXX EUROPE 600	EUR	887	0,97	0	0,00
IE0033989843 - Participaciones PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S	EUR	1.271	1,39	1.291	1,48
LU1429039461 - Participaciones SCHRODER GAIA TWO SIGMA	EUR	682	0,75	673	0,77
LU0211118483 - Participaciones US SH DUR HY-B HEDGE EUR	EUR	914	1,00	0	0,00
LU0313358250 - Participaciones GOLDMAN SACHS EM C EQ-ICA USD	USD	3.117	3,41	2.673	3,07
IE00BYTTL524 - Participaciones TOKIO MARINE FUNDS PLC -	EUR	1.706	1,87	1.825	2,10
IE00B42Z4531 - Participaciones POLAR CAPITAL FUNDS PLC - BIOT	USD	186	0,20	1.754	2,01
IE00B42NVC37 - Participaciones POLR-GL TEC-IS	USD	0	0,00	2.107	2,42
LU1532046593 - Participaciones SERVICED PLATFORM SICAV - SELE	EUR	1.171	1,28	1.047	1,20
LU0952580347 - Participaciones MELCHIOR SELECTED TRUST -	EUR	536	0,59	464	0,53
LU0370946096 - Participaciones GAM LOCEMB-EURCA	EUR	562	0,62	328	0,38
LU1438658517 - Participaciones MERRILL LYNCH INV SOL RAM MG-	EUR	861	0,94	831	0,95
IE00B3VGGSP84 - Participaciones YUKI JAPAN REBOUNDING	JPY	0	0,00	813	0,93
LU1670724704 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1 -	EUR	1.621	1,77	1.585	1,82
IE00B23S7M59 - Participaciones BNY MELLON GLOBAL FUNDS PLC	EUR	0	0,00	533	0,61
JE00B8B9FW89 - Participaciones BRIDGEWATER FUND CLASS S	USD	712	0,78	1.135	1,30
IE00B53H0131 - Participaciones UBS ETF CMCI COMPOSITE SF UCIT*	EUR	275	0,30	0	0,00
LU1720112504 - Participaciones LUXEMBOURG SELECTION FUND -	EUR	639	0,70	635	0,73
LU0106243982 - Participaciones SCHRODER ISF JAPANESE SMALLER	JPY	643	0,70	1.325	1,52
IE00B55MWC15 - Participaciones POLR-GL INS-I€A	EUR	854	0,93	776	0,89
KYG411361390 - Participaciones PCAM BLUE CHIP LTD	EUR	913	1,00	845	0,97
LU0995404943 - Participaciones WILLIAM BLAIR US S-JC USD	USD	1.118	1,22	1.004	1,15
IE00BK6RBJ07 - Participaciones IAM TRUE PARTNER VOLATILITY	EUR	855	0,94	937	1,08
LU2039784488 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	1.289	1,41	1.266	1,45
LU2039786004 - Participaciones FRANKLIN K2 ELLINGTON	EUR	309	0,34	303	0,35
IE00B43VDT70 - Participaciones INVESCO PHYSICAL SILVER ETC	USD	489	0,53	484	0,56
IE00B61TKZ25 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS P	EUR	1.239	1,35	1.242	1,43
LU1705560206 - Participaciones MIRABAUD-GLB EMM B-IHC EUR	EUR	844	0,92	857	0,98
LU0498015212 - Participaciones UBS LUX REAL ESTATE FUNDS SEL	EUR	834	0,91	808	0,93
LU1170319773 - Participaciones BLUEBAY-EM M-Q€A	EUR	1.389	1,52	1.466	1,68
LU0931239056 - Participaciones OAKTREE LUX FUNDS - OAKTREE	EUR	0	0,00	487	0,56
IE00BWZN1Z90 - Participaciones LEGG MASON GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	754	0,87
LU0995120838 - Participaciones SCHRODER ISF EURO CREDIT	EUR	1.645	1,80	1.653	1,90
LU0360612435 - Participaciones MORGAN STANLEY INV FUND CRP	EUR	1.608	1,76	1.617	1,86
LU1978319793 - Participaciones EUROFUND SICAV PRAGMA GLB D	EUR	1.512	1,65	1.583	1,82
LU1945295621 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1-M	EUR	0	0,00	1.583	1,82
IE00BFFW8341 - Participaciones MUZINICH FUNDS -	EUR	1.564	1,71	1.570	1,80
LU0368250907 - Participaciones BGF-WLD EN-I2\$	USD	1.023	1,12	757	0,87
LU1859347210 - Participaciones MFS-ME EMD-IH2€	EUR	1.005	1,10	1.036	1,19
IE00BVYJ5Y82 - Participaciones GAM STAR MBS TOTAL RETURN	EUR	1.288	1,41	1.262	1,45
LU1269889314 - Participaciones CANDRIAM BONDS CREDIT OPP I-Q	EUR	811	0,89	818	0,94
LU1775957563 - Participaciones INVESCO EMERGING MARKETS	EUR	0	0,00	885	1,02
IE00B8HW2209 - Participaciones BAILLIE GIFFORD WORLDWIDE	USD	1.203	1,32	1.318	1,51
LU1208677333 - Participaciones ROBECO CAPITAL GROWTH - US	EUR	499	0,55	0	0,00
IE00B1XNHC34 - Participaciones ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY	EUR	478	0,52	552	0,63
LU1128911291 - Participaciones BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS	EUR	360	0,39	390	0,45
FR0010790980 - Participaciones AMUNDI ETF STOXX EUROPE 50 UCI	EUR	1.030	1,13	892	1,02
IE00BK5BQZ41 - Participaciones VANGUARD FTSE DEVELOPED	USD	708	0,77	0	0,00
LU0939496179 - Participaciones LARRAINVIAL ASSET	USD	1.165	1,27	0	0,00
IE00BZ16DW41 - Participaciones LEGG MASON GL FUNDS PLC WA-	EUR	738	0,81	0	0,00

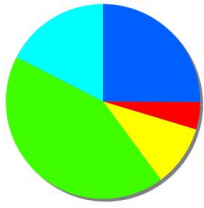
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BJGZXW46 - Participaciones LM-RO USSCO-PAHE	EUR	959	1,05	0	0,00
IE00BZ3T9J03 - Participaciones MUZINICH FUNDS - LONG SHORT CR	EUR	886	0,97	0	0,00
LU2063237874 - Participaciones EUROPEAN SPECIALIST	EUR	887	0,97	0	0,00
LU1542346322 - Participaciones NATIXIS INTERNATIONAL FUNDS	EUR	935	1,02	0	0,00
LU2145464777 - Participaciones ROBECOSAM SMART MATERIALS	EUR	912	1,00	0	0,00
LU1817852764 - Participaciones BLACKROCK STRATEGIC FUND GL	EUR	813	0,89	0	0,00
LU1951090874 - Participaciones LUMYNA - PSAM GLOBAL EVENT G-	EUR	815	0,89	0	0,00
IE0005042456 - Participaciones ISHARES IFTSE 100 FUND	GBP	972	1,06	1.720	1,98
IE00B1YZSC51 - Participaciones ISHARES MSCI EUROPE	EUR	3.348	3,66	0	0,00
TOTAL IIC		67.689	74,03	64.105	73,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		79.231	86,62	80.519	92,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		81.507	89,12	82.807	95,08
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
LU0225434744 - Participaciones LUX INVEST FD-US EQTY PLUS-F	EUR	0	0,00	0	0,00

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

* Los productos estructurados suponen un 0,30% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

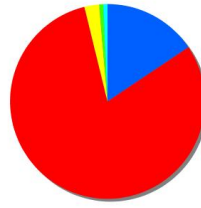
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Países



IRLANDA	25,1 %
ITALIA	4,5 %
LIQUIDEZ	10,2 %
LUXEMBURGO	42,7 %
OTROS	17,5 %
<hr/>	
Total	100,0 %

Divisas



DOLAR AMERICANO	15,6 %
EURO	80,6 %
LIBRA INGLESA	2,4 %
OTROS	0,7 %
YEN JAPONES	0,7 %
<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
S&P 500 (USD)	Compra Opcion S&P 500 (USD) 100	4.243	Inversión
Total subyacente renta variable		4.243	
TOTAL DERECHOS		4.243	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0% 10/04/2026	Venta Futuro BUNDESREPUB	1.876	Inversión
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0% 15/08/2030	Venta Futuro BUNDESREPUB	1.372	Inversión
Total subyacente renta fija		3.248	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	4.640	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4.640	
TOTAL OBLIGACIONES		7.888	

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 91.414.320,40 euros que supone el 99,99% 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.

Las bolsas han tenido una evolución positiva durante primer semestre del año, gracias a la aceleración en los programas de vacunación y al fuerte apoyo fiscal de los gobiernos, que han permitido reducir los daños estructurales en las economías e impulsar rápidamente el crecimiento. En el caso de EE.UU., el segundo trimestre de 2021 marcará probablemente el punto más alto en el ritmo de crecimiento económico, con unas expectativas de crecimiento del 8% anualizado, frente al trimestre anterior, a partir del cual podría haber una cierta desaceleración. En Europa, en el segundo semestre veremos el despliegue del Fondo de Recuperación.

Al tiempo que se extiende por el mundo la quinta ola del COVID-19, debido sobre todo a la nueva variante Delta, se une un nuevo riesgo para los mercados financieros y la economía en general, la inflación. Por ahora, se considera que el repunte en la inflación es transitorio y que en años sucesivos convergerá al 2%. El comportamiento de los precios de las materias primas indica que las tensiones de precios podrían persistir o incluso intensificarse. El panorama de expansión monetaria da un cierto soporte a las actuales valoraciones de la renta variable, pero conviene vigilar los riesgos derivados de la inflación. Los valores cíclicos y las materias primas están teniendo una evolución positiva desde finales de 2020 y principios de este año. Sin embargo, en las últimas semanas su evolución ha sido neutral en términos relativos, afectado en parte por los controles que China está imponiendo sobre el crecimiento del crédito.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a renta variable se ha reducido hasta el 38,9% desde el 45,6% en la que se encontraba a cierre del semestre anterior. La exposición a renta fija también se ha reducido hasta el 27,0% desde el 28,8% anterior. Por otro lado, la exposición a activos alternativos se ha incrementado hasta el 19,0% desde el 16,9% 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 primer semestre del año, el patrimonio de la Sociedad se ha incrementado principalmente gracias a la rentabilidad obtenida del 4,99%. El número de participes se sitúa en los 189 desde los 191 a cierre del semestre anterior y la ratio de gastos directos del periodo es del 0,19% 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 bajo 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:

Mantenemos una menor exposición a renta variable respecto al semestre anterior, principalmente debido a un menor peso en acciones europeas, ETF americanos y fondos enfocados en sectores de tecnología y biotecnología. Sin embargo, a lo largo del segundo trimestre, se ha incrementado la exposición a sectores cíclicos, como materiales y materias primas. Al mismo tiempo, hemos implementado una estrategia de protección con opciones sobre el mercado americano.

En renta fija seguimos manteniendo un sesgo conservador a tipos de interés y con preferencia por grado de inversión. Con el objetivo de reducir ligeramente el riesgo de la cartera hemos vendido fondos de crédito Investment grade, High Yield y emergentes en dólares para invertir en fondos de gestión más activa y menos riesgo direccional.

En activos alternativos, hemos incrementado la exposición en el segmento de Event Driven, por las buenas expectativas de la actividad de fusiones y adquisiciones. Por otra parte, se ha invertido en fondos de estrategia long/short de crédito, que no asumen riesgo de duración.

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 98,13%. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 92,04%.

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.

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.

Esperamos que los procesos de vacunación en las economías desarrolladas continúen acelerándose y esto ayude a reforzar la recuperación económica en curso. El principal riesgo que vigilará el mercado serán las expectativas sobre de la inflación a medida que los procesos de reaperturas de las economías se consoliden. En este sentido, tanto los precios de las materias primas como los cuellos de botella en las cadenas de suministro jugarán un papel importante.

Se espera que el proceso de reducción del ritmo de compras de bonos por parte de los bancos centrales comience a principios del próximo año y que suponga un reto para los mercados de renta fija, en particular para los de deuda pública.

Por ello, mantendremos una estructura de cartera con un cierto sesgo conservador, vigilando de cerca los riesgos y expectativas sobre la inflación ante el previsible impacto sobre los mercados financieros. Al mismo tiempo, al igual que en semestres anteriores, se mantendrá una amplia diversificación del riesgo, tanto por clases de activos como por geografías.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplicable.

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

No aplicable.