

VALOR GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 5090

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) NOBANGEST SGIIC, S.A. **Depositario:** NOVO BANCO, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** LASEMER AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** NOVO BANCO **Rating Depositario:** B1 (Moody's)

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

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

Dirección

CL. SERRANO, 66, 5ª
28001 - Madrid
934675510

Correo Electrónico

admparticipes@tream.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 FONDO

Fecha de registro: 18/11/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo global que podrá invertir de manera diversificada, directa o indirectamente a través de IIC, en renta variable y renta fija, sin preestablecer ningún porcentaje por activo ni límite por capitalización, calidad crediticia, etc. Tanto los emisores como los mercados en que cotizan los activos serán principalmente OCDE. No obstante, se podrá invertir hasta un 30% de la exposición total en emisores y/o mercados emergentes. El riesgo divisa podrá llegar al 60% 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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	3,41	0,00	3,41	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,10	0,51	0,10	0,26

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	766.947,21	906.804,58
Nº de Partícipes	86	97
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.210	9,4007
2020	8.129	8,9643
2019	10.027	9,1482
2018	12.245	8,3919

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	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,87	3,77	1,06	11,96	-3,86	-2,01	9,01	-14,87	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,52	19-05-2021	-0,78	23-02-2021	-5,60	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,70	22-06-2021	0,94	06-01-2021	4,27	09-11-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,95	3,77	5,93	13,77	9,48	14,90	5,63	6,70	
Ibex-35	15,49	13,98	17,00	25,75	21,33	34,23	12,41	13,67	
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,08	0,00	0,27	0,30	0,51	0,25	0,30	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,71	7,71	7,97	8,19	7,13	8,19	4,88	4,34	

(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.

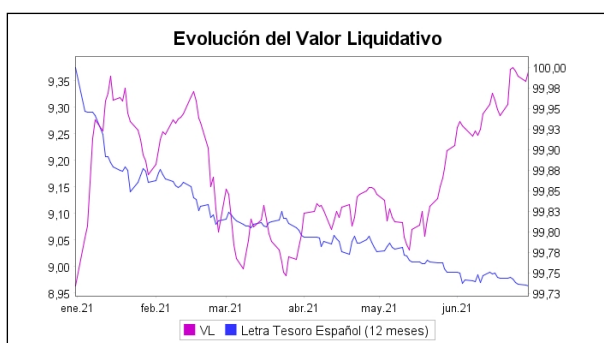
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,51	0,44	0,22	0,00	0,21	0,00	0,00	0,00

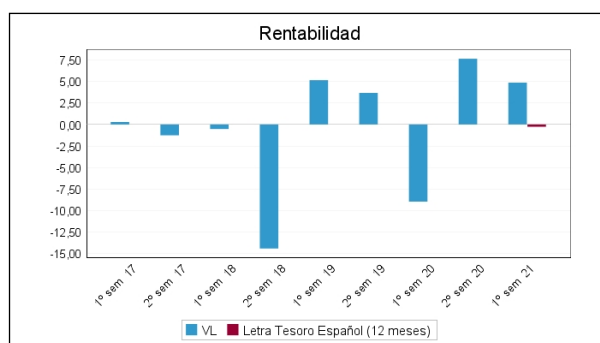
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	105.696	3.357	-0,40
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	13.828	96	1,86
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	4.705	124	8,74
Renta Variable Euro	10.815	767	11,06
Renta Variable Internacional	7.601	661	7,82
IIC de Gestión Pasiva	5.085	376	1,91
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	0	0	0,00
Global	162.250	4.796	6,46
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	309.979	10.177	4,07

*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	7.088	98,31	6.852	84,29
* Cartera interior	865	12,00	1.556	19,14

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	6.225	86,34	5.287	65,04
* Intereses de la cartera de inversión	-3	-0,04	9	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	66	0,92	1.233	15,17
(+/-) RESTO	56	0,78	44	0,54
TOTAL PATRIMONIO	7.210	100,00 %	8.129	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)	8.129	7.569	8.129	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-16,52	-0,24	-16,52	-27,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,48	-2,11	4,48	-312,63
(+) Rendimientos de gestión	5,20	-0,62	5,20	-939,47
+ Intereses	0,07	0,26	0,07	-90,29
+ Dividendos	0,00	0,12	0,00	-98,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,10	0,83	1,10	-252,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,02	2,12	2,02	-67.650,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,29	-0,58	-0,29	-87,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,44	5,56	2,44	61,04
± Otros resultados	-0,15	0,00	-0,15	280,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-1,49	-0,72	-51,91
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	-51,88
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-51,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,02	-32,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	-63,72
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-60,36
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.210	8.129	7.210	

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

3. Inversiones financieras

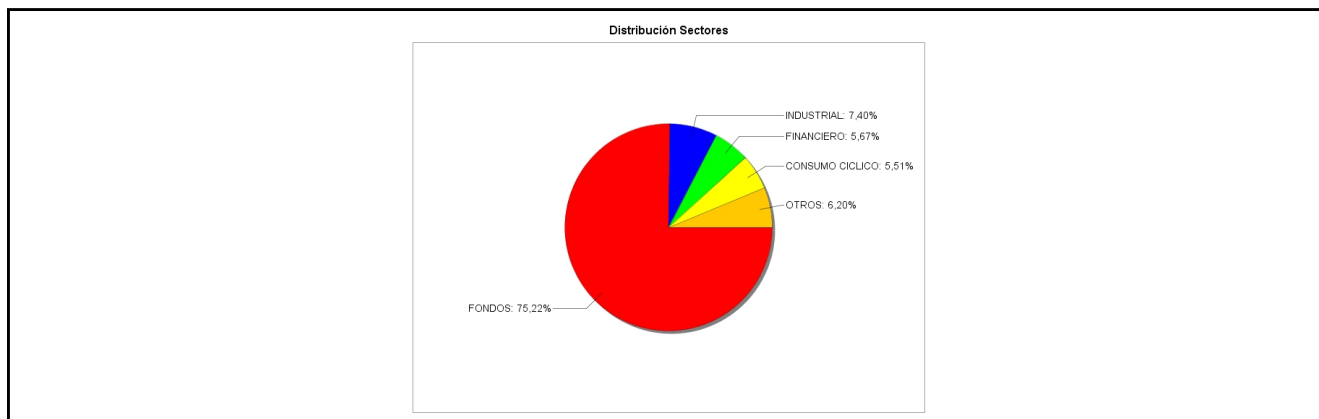
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	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	305	4,24	904	11,14
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	305	4,24	904	11,14
TOTAL IIC	560	7,76	652	8,03
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	865	12,00	1.556	19,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.222	16,95	1.664	20,46
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.222	16,95	1.664	20,46
TOTAL RV COTIZADA	139	1,93	424	5,22
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	139	1,93	424	5,22
TOTAL IIC	4.864	67,47	3.200	39,37
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.225	86,35	5.288	65,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.091	98,35	6.845	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

	SI	NO
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

<p>a) Existe una participación significativa a 30/06/2021 de 99,11% sobre el patrimonio del fondo.</p> <p>No se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas .</p> <p>Durante el periodo no se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.</p> <p>Durante el periodo no se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.</p> <p>h) Otras operaciones vinculadas:</p> <p>1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Novo Banco, S.A., sucursal en España: 0,10%.</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

APARTADO 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME DE GESTIÓN

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los efectos de las medidas de gobiernos y bancos centrales en la economía real se han reflejado plenamente durante el semestre. Esto ha permitido que más de la mitad de las economías a nivel global estarán por encima de los niveles prepandemia a finales de junio. Sin embargo, esta recuperación ha sido muy desigual, mientras China está a niveles prepandemia desde principios de año y EE.UU. lo ha hecho en el segundo trimestre, la Eurozona todavía no esperamos que recupere esos niveles hasta finales de este año o principios de 2022 y algunos países emergentes (Latam) probablemente hasta finales de 2022.

Las sorpresas de crecimiento han venido del buen comportamiento de la demanda interna en los países desarrollados reflejando los efectos de las políticas fiscales (subsidios, planes de protección de empleo y créditos a empresas) implementadas en los últimos meses, que han permitido mantener la renta de las familias y generar un "exceso de ahorros" en los hogares. La apertura de las economías ha llevado a un aumento de las tasas de inflación en su mayor parte por efecto comparativo (las rúbricas que más repuntan son las relativas a precios de energía y a ocio). Hay otro componente que ha influido, especialmente en EE.UU., y son los cuellos de botella generados en el sector manufacturero donde el incremento de demanda no ha podido ser satisfecho y el ajuste ha sido vía precios.

La mejora en la actividad y unos incrementos de precios transitorios, han llevado a incrementos en las expectativas de beneficios durante todo el semestre, algo que no veíamos desde 2011. Esto ha permitido a la renta variable situarse como el mejor activo durante el semestre, con los mercados desarrollados haciéndolo mejor que emergentes lastrados fundamentalmente por China, donde se han registrado varios impagos de conglomerados, así como imposiciones regulatorias a los pesos más importantes del índice. La recuperación de la actividad en los desarrollados no ha comenzado hasta que ha remitido la incidencia del virus y se ha iniciado la apertura de las economías. Esto se ha reflejado a nivel sectorial con bancos, autos y tecnología empujando los índices mientras que eléctricas, petróleo y aseguradoras han sido los que peor se han comportado.

Los aumentos de inflación propios de cualquier fase de recuperación macro han sorprendido al alza durante el segundo trimestre. Los cuellos de botella en algunos sectores (semiconductores, acero, plásticos, transporte ...) están detrás de estos aumentos más elevados. Este ha sido el argumento detrás del mal comportamiento de los plazos más largos de la renta fija en los primeros meses del año (bonos US +20y -8,5%, EUr +10y -4%). Los bonos corporativos han sido los que mejor se han comportado especialmente los de mayor riesgo y los bonos de deuda subordinada reflejando la confianza en la recuperación. El riesgo es que los niveles de diferencial con la deuda pública están muy cerca de mínimos históricos cuando todavía las incertidumbres son elevadas. Los mercados emergentes han tenido un comportamiento muy desigual entre países, pero los principales índices de referencia han saldado el semestre en negativo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En líneas generales, Valor Global ha invertido prácticamente su patrimonio total a través de diferentes fondos de inversión. Por otra parte, también mantiene algunas posiciones en valores concretos de renta variable y renta fija.

c) Índice de referencia.

Este fondo no incluye en su folleto ningún índice de referencia o benchmark.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de junio de 2021 ha sido de 9,4007, resultando en una rentabilidad de 4,87% en el último semestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2020 del -2.01%.

El patrimonio del fondo, a cierre del semestre, alcanzó los 7.210 millones de euros desde los 8.129 millones de euros que partía desde el fin del semestre anterior, y el número de participes ha descendido a 86 frente a los 97 a cierre del segundo semestre del año.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el último semestre de 2021 el 0,95%, y el acumulado en el año 2020 ha sido de 0,21%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

La rentabilidad media de la liquidez ha sido en este primer trimestre de un 0,10 % anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2020 fue de 0,26%.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo es de 4,87%. Inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora, gestionados por la entidad gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han vendido valores concretos entre los que destacan las acciones de Banco Santander, el ETF Lyxor Eurostoxx y el bono de Aryzta. Entre los fondos vendidos resaltamos a BGF Global Allocation y Ruffer Total Return. Por la parte de las nuevas inversiones destacamos los fondos Amiral Sextant Bond Picking, Morgan Stanley European Opportunities y Schroder ISF Strategic Credit.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha operado durante el semestre con futuros sobre los índices Eurostoxx 50 e IBEX.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, actualmente no tenemos ningún valor en esta situación.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 4,95%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 15,49%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 7,71%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En general, NOBANGEST, SGIIC (Antes NOVO BANCO GESTION. SIIC). optará por ejercer los derechos políticos a través del ejercicio de voto a distancia, incluyendo la cadena de custodia, la plataforma de voto y/o cualquier otro medio efectivo que se ponga a disposición de los accionistas. De forma puntual, el equipo Trea podrá decidir caso a caso la asistencia física a las reuniones anuales o extraordinarias.

Nuestro ámbito de votación está compuesto por empresas cuyas posiciones agregadas cumplen alguno de los siguientes supuestos:

o Representa el 0,5% o más del capital de la sociedad

o Representa un peso importante de las posiciones agregadas de la Gestora

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La IIC soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden a final del primer semestre de 2021 a 813,75 euros que corresponden a análisis de RV. El servicio es prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora. Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representaron el grueso del importe global abonado en el ejercicio

2020 por parte de la gestora del fondo: Kepler Cheuvreux, BCP, Bernstein, Goldman Sachs, Exane BNP Paribas, BBVA, BoA, BNP, Morgan Stanley, DB, Santander, SWEDBANK, Sabadell, JPM y Renta 4.

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2021 es de 1.594,96 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El final del semestre creemos que marca también el fin de la fase de recuperación a nivel global, cuando se suelen registrar las mayores tasas de crecimiento y de inflación. En los próximos meses esperamos seguir viendo crecimientos, aunque a tasas menores, con la demanda interna como principal motor conforme la pandemia vaya dando muestras de tenerse controlada. Esta fase del ciclo es la que tradicionalmente ha sido más larga en los últimos años con los bancos centrales retirando lentamente los estímulos. Este proceso podría generar volatilidad, pero los mensajes en ese sentido han sido que hasta que la recuperación no esté asentada, es decir hasta que la creación de empleo no sea sostenible, las condiciones financieras seguirán siendo muy laxas (spreads de crédito bajos). Los riesgos que hay a este escenario sería que la recuperación pueda ser más fuerte de lo que se esperaba con lo que la inflación podría sorprender al alza (provocada por los cuellos de botella en las economías o un aumento importante del gasto de los hogares) o bien que por diferentes razones (rebotes, los consumidores aumentan las tasas de ahorro ante la incertidumbre, ineficacia en el gasto público implementado) el crecimiento se reduzca más rápido de lo esperado.

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
ES0178430098 - ACCIONES 101450 Telefonica SA	EUR	0	0,00	9	0,11
ES06735169H8 - DERECHOS 101254 Repsol SA	EUR	0	0,00	7	0,09
ES0142090317 - ACCIONES 127160 Obrascón Huarte Lain SA	EUR	305	4,24	257	3,17
ES0178430E18 - ACCIONES 101450 Telefonica SA	EUR	0	0,00	157	1,94
ES0113900J37 - ACCIONES 100158 Banco Santander SA	EUR	0	0,00	260	3,20
ES0173516115 - ACCIONES 101254 Repsol SA	EUR	0	0,00	213	2,63
TOTAL RV COTIZADA		305	4,24	904	11,14
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		305	4,24	904	11,14
ES0112602000 - PARTICIPACIONES 62511968 Azvalor Managers FI	EUR	0	0,00	74	0,92
ES0124037005 - PARTICIPACIONES 52131078 Cobas Selección FI	EUR	560	7,76	578	7,11
TOTAL IIC		560	7,76	652	8,03
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		865	12,00	1.556	19,17
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
XS2356570239 - BONO 69543423 OHL OPERACIONES SA 6,60 2026-03-31	EUR	228	3,16	0	0,00
XS1206510569 - BONO 127160 OBRASCON HUARTE LAIN SA 5,50 2023-03-15	EUR	0	0,00	173	2,12
XS1812903828 - BONO 44969905 TEVA PHARM FNC NL III 3,25 2022-04-15	EUR	0	0,00	186	2,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		228	3,16	359	4,41
FR0013292687 - BONO 209793 RCI BANQUE SA 0,04 2024-11-04	EUR	397	5,51	387	4,77
XS1173867323 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,46 2022-07-26	EUR	205	2,84	205	2,52
XS1812903828 - BONO 44969905 TEVA PHARM FNC NL III 3,25 2022-04-15	EUR	188	2,61	0	0,00
XS1616341829 - BONO 115510 SOCIETE GENERALE 0,26 2024-05-22	EUR	204	2,83	203	2,50
XS1134780557 - BONO 43229631 ARYZTA EURO FINANCE DAC 0,00 2021-03-28	EUR	0	0,00	509	6,26
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		994	13,79	1.305	16,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.222	16,95	1.664	20,46
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.222	16,95	1.664	20,46
US8816242098 - ACCIONES 107244 Teva Pharmaceutical Industries	USD	0	0,00	101	1,24
MHY8564W1030 - ACCIONES 136747 Teekay Corp	USD	0	0,00	65	0,80
PTPTCOAM0009 - ACCIONES 819157 PORTUGAL TELECOM INT FIN	EUR	139	1,93	258	3,18
TOTAL RV COTIZADA		139	1,93	424	5,22
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		139	1,93	424	5,22
LU0936579852 - PARTICIPACIONES 9075913 Fidelity Funds - India Focus F	EUR	85	1,18	0	0,00
LU0346388456 - PARTICIPACIONES 177555 Fidelity Funds - European Smal	EUR	135	1,87	0	0,00
LU0340558823 - PARTICIPACIONES 15170808 Pictet - Timber	EUR	251	3,48	0	0,00
LU0328682405 - PARTICIPACIONES 8310643 Pictet - Japanese Equity Selec	EUR	509	7,06	0	0,00
LU1387591727 - PARTICIPACIONES 49290794 Morgan Stanley Investment Fund	EUR	505	7,00	0	0,00
LU1434524416 - PARTICIPACIONES 51416355 Candriam Sustainable - Equity	EUR	34	0,47	0	0,00
LU0252963979 - PARTICIPACIONES 7891523 BlackRock Global Funds - US FI	EUR	83	1,15	0	0,00
FR0013202140 - PARTICIPACIONES 53658292 Amiral Gestion Sextant Bond Pi	EUR	1.341	18,60	0	0,00
LU1046235906 - PARTICIPACIONES 39582343 Schroder ISF Strategic Credit	EUR	381	5,29	0	0,00
LU0940005134 - PARTICIPACIONES 8962429 Robeco Capital Growth - Chinese	EUR	604	8,38	0	0,00
LU1548496709 - PARTICIPACIONES 53311786 Allianz Global Artificial Inte	EUR	0	0,00	173	2,13
LU0255978008 - PARTICIPACIONES 8113555 Pictet - Greater China	EUR	0	0,00	155	1,90
LU0992627611 - PARTICIPACIONES 38013006 Carmignac Portfolio - Patrimoi	EUR	425	5,90	409	5,03
LU1511517010 - PARTICIPACIONES 23495584 Morgan Stanley Investment Fund	EUR	150	2,08	0	0,00
LU1279334053 - PARTICIPACIONES 47098693 Pictet - Robotics	EUR	105	1,46	0	0,00
BE0948502365 - PARTICIPACIONES 11138975 DPAM INVEST B - Equities NewGe	EUR	0	0,00	161	1,98
LU1864482358 - PARTICIPACIONES 61625798 Candriam Equities L Oncology I	USD	0	0,00	150	1,85
LU0348927095 - PARTICIPACIONES 14331474 NORDEA 1 SIC-GCL&ENV-BP- EUR	EUR	0	0,00	234	2,88
LU0329591480 - PARTICIPACIONES 133304 BlackRock Global Funds - Globa	EUR	256	3,55	0	0,00
LU0523293024 - PARTICIPACIONES 133304 BlackRock Global Funds - Globa	EUR	0	0,00	383	4,71
FR0007054358 - PARTICIPACIONES 7274448 LYX ETF EUROSTOXX 50 DR	EUR	0	0,00	1.138	13,99
LU0638558717 - PARTICIPACIONES 25722826 RUFFER SICAV-TOT RET IN- OEC	EUR	0	0,00	398	4,90
TOTAL IIC		4.864	67,47	3.200	39,37
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.225	86,35	5.288	65,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.091	98,35	6.845	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 período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).