

EUROAGENTES UNIVERSAL, FI

Nº Registro CNMV: 1548

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) EUROAGENTES GESTION, S.A., S.G.I.I.C.
Auditores S.L.

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: KPMG

Grupo Gestora: Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating Depositario: ND

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

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

Dirección

CL. Hermosilla, 21
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info@euroagentesgestion.es

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: 07/08/1998

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: 7 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo podrá invertir entre el 0 y el 100% de la exposición total tanto en renta variable como en renta fija, pudiendo ser esta última pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), según el criterio discrecional de la Sociedad Gestora. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni duración media de la cartera de renta fija, ni por rating de emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera en renta fija de baja calidad), ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por mercados o países. Se podrá invertir en países emergentes sin limitación.

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	3,43	3,08	3,43	5,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	-0,02	-0,02	-0,03

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	1.095.100,79	1.140.538,65
Nº de Partícipes	266	270
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,01	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	10.713	9,7826
2020	10.055	8,8161
2019	10.581	9,0676
2018	6.252	8,2730

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	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	10,96	5,94	4,74	11,39	-1,97	-2,77	9,60	-10,44	3,91

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,58	20-04-2021	-1,69	29-01-2021	-9,97	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,60	14-05-2021	2,12	01-03-2021	5,77	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,19	9,60	12,65	16,03	15,05	24,94	6,84	12,23	19,00
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41	13,65	25,89
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,17	0,10	0,41	0,16	0,25	0,71
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,43	9,43	9,75	9,99	9,46	9,99	7,88	7,63	7,74

(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.

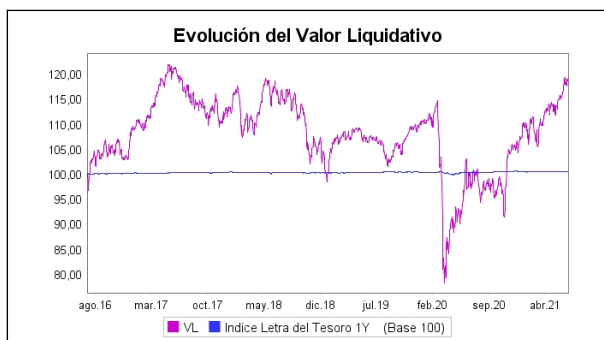
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,82	0,41	0,41	0,42	0,41	1,66	1,67	1,64	1,65

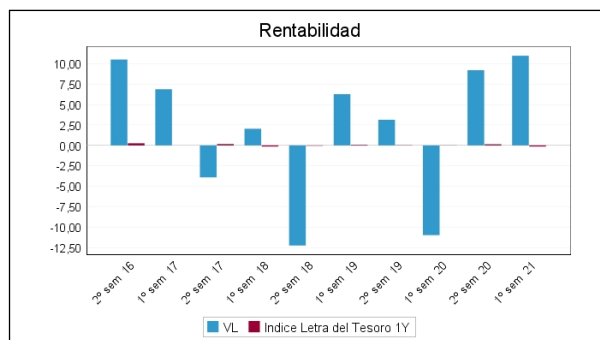
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	10.379	268	10,96
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	10.379	268	10,96

*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	10.564	98,61	9.619	95,66
* Cartera interior	4.279	39,94	4.113	40,91

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	6.285	58,67	5.505	54,75
* 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)	62	0,58	323	3,21
(+/-) RESTO	87	0,81	113	1,12
TOTAL PATRIMONIO	10.713	100,00 %	10.055	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)	10.055	9.276	10.055	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,13	-0,72	-4,13	530,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,47	9,03	10,47	28,24
(+) Rendimientos de gestión	11,49	9,92	11,49	28,04
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	1,08	0,65	1,08	83,78
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,42	9,27	10,42	24,26
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,02	287,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,02	-0,89	-1,02	26,73
- Comisión de gestión	-0,74	-0,75	-0,74	9,07
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	9,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	7,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,05	-0,19	292,24
(+) Ingresos	0,00	-0,01	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	0,00
+ Otros ingresos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.713	10.055	10.713	

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

3. Inversiones financieras

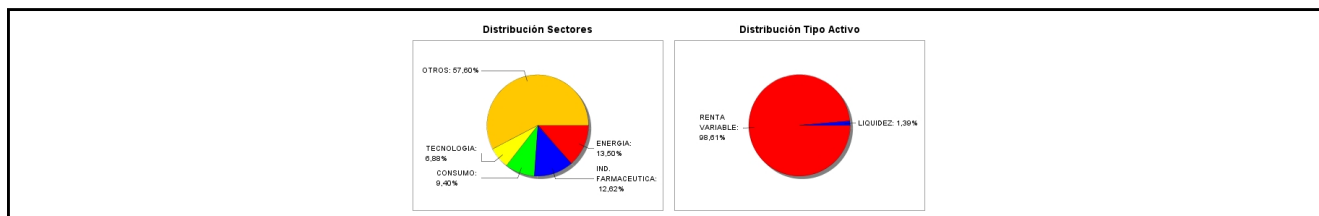
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	4.279	39,90	4.113	40,91
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	4.279	39,90	4.113	40,91
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.279	39,90	4.113	40,91
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	6.285	58,68	5.505	54,71
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	6.285	58,68	5.505	54,71
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.285	58,68	5.505	54,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.564	98,58	9.619	95,62

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a. Dos partícipes son titulares del 32,34% y del 21,24% del patrimonio del Fondo.

f. Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.

h. Se han realizado operaciones de compra y venta de renta variable en mercado secundario mediante un Intermediario del mismo Grupo que el Banco Depositario, siempre en condiciones de mercado. El volumen total de las operaciones en el semestre ha sido de 36.075.608,21 euros, y los gastos totales (corretajes y liquidación) han sido de 24.353,34 Euros. Entre ellas, se han realizado operaciones en divisa no Euro por importe de 7.389.205,43 Euros.
Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con el Depositario del -0,02%, importe de 16,04 euros."

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 sobre la situación de los mercados.

Evolución económica.

La evolución económica desde marzo de 2020 viene marcada por la incidencia de la pandemia Covid 19, cuya evolución sigue sin estar resuelta a pesar de la aparición de vacunas desde noviembre de 2020. En el momento de redacción de este informe, estamos ante nuevas variantes de la cepa original que dan origen a la quinta ola de la pandemia. A pesar de

que la vacunación llega en algunos países al 50 %, la expansión continua en niveles altos.

La evolución de P.I.B en las principales economías es la siguiente:

	Año 2020	4º Trimest. 2020	31 marzo 2021	Año 2021
España	-10.80 %	0,0 %	-0,4 %	5,4 %
Eurozona	-4.90 %	-0,6 %	-0,3 %	4,8 %
Alemania	-2.30 %	0,3 %	-1,8 %	3,6 %
Francia	-4.90 %	-1,4 %	-0,1 %	6,0 %
Estados Unidos	-3.50 %	1,08 %	1,6 %	3,2 %

Se observa en los datos anteriores que los últimos datos conocidos a 31 marzo la recuperación es más lenta de lo previsto, por lo que será difícil cumplir las previsiones efectuadas por los principales organismos internacionales. Debemos comentar que a pesar de las posibles recuperaciones los datos de P.I.B., serán inferiores de los del año 2019 previo a la crisis sanitaria.

Inflación

En el primer y segundo trimestre de 2021 se ha producido un aumento considerable de las tasas de inflación que habían estado muy contenidas en los últimos años. A continuación, detallamos los datos a 31 diciembre de 2020, 31 marzo de 2021 y 30 junio 2021

	31 diciembre 2020	31 marzo 2021	30 junio 2021
España	-0.50	1.30	2,70 %
Eurozona	-0.30	1.30	1,90 %
Alemania	-0.30	1.70	2,30 %
Francia	0.00	1.10	1,50 %
Estados Unidos	1.30	2.60	5,40 %

Como puede apreciarse de los datos anteriores el aumento de la inflación es general en todos los países, acompañada por la subida de precios de las materias primas y especialmente del petróleo.

Tanto la Reserva Federal americana como el Banco Central Europeo, que tenían como objetivo mantener la inflación por debajo del 2 %, van cambiando sus criterios por niveles próximos al 2 %. En Estados Unidos ya están considerando una subida de los tipos de interés en el año 2023 que podría adelantarse en función de la tasa de inflación.

Tipos de Interés

Las tasas de interés a corto plazo siguen en términos negativos en el primer semestre de 2021 cómo ya ocurrió a lo largo de 2020; las principales variaciones se empiezan a notar en fechas recientes en los tipos a 10 años por las consecuencias económicas que pueden originar. A continuación, detallamos dicha variación:

	31 diciembre 2020	31 marzo 2021	30 junio 2021
España	0.04	0.33	0.42
Alemania	-0.58	-0.29	-0.19
Inglaterra	0.19	0.84	0,73
Francia	-0.35	-0.05	0,14
Estados Unidos	0.023	1.71	1,47

Cómo ya hemos comentado anteriormente, el incremento de las tasas de inflación en el último trimestre va a condicionar, de mantenerse, la evolución de los tipos de interés tanto a corto como a largo plazo. Aunque se está hablando del año 2023 para iniciarse la subida de tipos, habrá que estar muy pendiente de la inflación porque repercutirá en las tasas interés.

Mercado de Valores

La evolución de los mercados de valores en el primer semestre de 2021 ha continuado la línea positiva que ya tuvo lugar a partir de noviembre 2020, como consecuencia de las noticias sobre vacunas y la influencia en una normalización en la vuelta a la actividad económica.

En estos momentos preocupa la incidencia en los mercados de valores, de una posible subida de los tipos de interés y su repercusión en los mercados bursátiles.

La evolución de las Bolsas a 30 junio 2021 en los principales mercados ha sido:

España	9,26 %
Eurostoxx	14,40 %

Alemania	13,21 %
Francia	17,23 %
Dow Jones	12,73 %
S & P 500	14,41 %
Nasdaq 100	12,90 %
Suiza	12,76 %

Las perspectivas de evolución en los mercados de valores pueden venir influenciadas por los tipos de interés a largo plazo, si continúa la evolución reciente, hecho que cambiaría notablemente lo acontecido en los últimos años.

Por otra parte, la evolución de los resultados en las empresas cotizadas, después de los datos negativos de 2020, deberán mejorar, aunque será difícil que superen los datos de 2019. A fecha actual solo conocemos en España los resultados de las empresas a 31 marzo 2021, si bien han sido muy positivos, principalmente en Bancos no nos debe confundir los datos de final de año, puesto que la comparación con 2020 no es muy representativa. Habrá que comparar con los datos de 2019 debido a que en 2020 se produjeron numerosas dotaciones a gastos extraordinarios como consecuencia de la pandemia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este contexto, el Fondo ha estado invertido aproximadamente un 98,61% del patrimonio en valores de renta variable según la política de fondo global definida en el folleto del fondo. Las inversiones en valores de renta variable nacional han sido del 39,94%, en otros países de la zona euro de aproximadamente un 24,78%, en Suiza 7,75% y en Estados Unidos 26,14% aproximadamente. El Fondo mantiene un 0,58% del patrimonio en liquidez.

A cierre del anterior semestre el Fondo estaba invertido en un 95,66% en Renta variable, renta variable nacional 40,91% y en otros países de la zona euro de aproximadamente un 27,75%, en Suiza 7,62% y en Estados Unidos 19,39% aproximadamente.

Las principales inversiones del fondo por sectores han sido Energía 13,50%, Industria Farmacéutica 12,62%, Consumo 9,40%, Tecnología 6,88% y Telecomunicaciones 5,96%. A cierre del anterior semestre las principales inversiones del fondo por sectores eran Industria Farmacéutica 14,85%, Energía 11,67%, Consumo 9,39%, Telecomunicaciones 7,79% y Tecnología 6,92%. Las principales inversiones del Fondo al cierre son Telefónica 3,49%, ASML Holding 2,16% Endesa 2,10% e Iberdrola 1,92%.

A la fecha de referencia el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado del 0,00%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

La rotación de la cartera en el semestre ha sido de 3,43. El fondo se gestiona de forma flexible y activa, lo cual conlleva una alta rotación de la cartera y un incremento de gastos de compraventa de posiciones. La comisión de intermediación en la operativa intradía en Renta Variable española es de 0 Euros para compras o ventas.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El Patrimonio del Fondo ha sido a cierre del periodo de 10.712.970,19 Euros, lo que supone una variación del 6,54% respecto del fin de periodo anterior. Los participes son 266. En el anterior periodo eran 270, supone una disminución de un 1,48%. La rentabilidad de este semestre ha sido de un 10,96%.

Los gastos acumulados en el periodo actual, donde se incluyen 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, ha alcanzado la cifra de 0,82%. Esta ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores. La comisión de intermediación en la operativa intradía es de 0 Euros para compras o ventas en Renta Variable nacional. En las operaciones de compra venta de valores nacionales se aplica un impuesto de transacciones financieras.

Remuneración de la liquidez.

Al cierre del periodo el saldo mantenido en la cuenta del depositario es de 0,36% del patrimonio. La rentabilidad media obtenida en el periodo por los saldos mantenidos en divisa Euro en el depositario ha sido del -0,02% anual. El saldo medio de liquidez mantenido en el depositario ha sido de 1,33% del patrimonio. Al cierre del semestre el saldo mantenido en otras cuentas es de 0,21% del patrimonio. La rentabilidad media obtenida en el semestre por los saldos mantenidos en otras entidades es 0% anual.

No se han realizado operaciones de compraventa con pacto de recompra a un día en valores de deuda pública. Se ha realizado una gestión activa de la liquidez en el entorno con remuneración negativo de la misma. Esta operativa se ha realizado para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, tal y como se define en el art. 40 del RIIC.

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

El Fondo ha obtenido una rentabilidad acumulada del 10,96%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han incrementado posiciones en el sector construcción (+2,38%), energía (+1,83) y otros servicios (+1,85%). Se han reducido las posiciones en el sector de la industria farmacéutica (-2,23%) y en el de la industria química (-2,41%) y alimentación y distribución (-1,88%) Del mismo modo se han incrementado las posiciones en el mercado de EEUU (+6,75%), reduciendo el peso de la cartera en los mercados europeo (-2,97%) y nacional (-0,97%).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo tiene las siguientes acciones con la cotización suspendida: Let's Gowex: se encuentra en liquidación y suspendida de cotización desde 27/06/2018. Por criterios de prudencia contable se está valorando a cero. Royal Urbis: está en proceso de liquidación y por criterios de prudencia contable se está valorando a cero. Adveo: se encuentra en concurso de acreedores desde noviembre de 2018. Al estar aún en fase concursal se está valorando con el último cierre disponible.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el último trimestre ha sido 9,60, la del Ibx 13,98, la de las letras del tesoro del 0,12 y el Var histórico del fondo del 9,43. La rentabilidad semestral del fondo ha sido del 10,96%, la rentabilidad de las Letras del Tesoro del -0,09%. El fondo se gestiona de forma flexible y activa, lo cual conlleva una alta rotación de la cartera y un incremento de gastos de compraventa de posiciones. El Fondo no ha realizado operativa con derivados.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La Sociedad Gestora ha ejercitado los derechos políticos inherentes a los valores cotizados integrantes de las carteras de la IIC gestionada delegando su representación a favor del Presidente del Consejo de Administración de las sociedades. La entidad depositaria de la IIC gestionada remite a la Entidad Gestora comunicación individualizada de cada convocatoria de Junta General en los que la IIC puede ejercer sus derechos políticos inherentes sobre valores emitidos. La política seguida es delegar el voto en el Consejo de Administración o su presidente. Existe un registro con el detalle de las Juntas Generales celebradas y la delegación de voto.

Durante el periodo han celebrado Junta de accionistas las siguientes sociedades: Naturgy Energy Group, Mapfre, Siemens Gamesa Renewable Energy, Repsol, Banco De Sabadell, Banco Santander, Cellnex Telecom Sau, Ferrovial, Acciona, Acerinox, Airbus Group N.V, Pharmamar, Audax Renovables, Bankinter, Telefónica, Aena, Sacyr, Grupo Cat Occidente Sa, Laboratorio Reig Jofre, Endesa, Acs, Almirall, Caixabank, Talgo, Grifols Serie A, Enagás, Viscofan, Meliá Hotels International, Faes Farma, International Consolidated Air, Amadeus It Group, Laboratorios Farmacéuticos Rovi, Iberdrola, Red Eléctrica Corporación, Fcc-Fomento Const. Contratas, Solaria Energía, Técnicas Reunidas, Grenergy Renovables, S.A., Nh Hotel Group, Inditex.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En los últimos meses la evolución de los mercados de valores ha venido condicionada en sentido favorable por las tasas de interés negativas o muy bajas a largo plazo y en sentido negativo por la aparición de la pandemia Covid 19 en los primeros meses de 2020.

Actualmente, los efectos negativos de la pandemia no se han resuelto definitivamente y además se ha añadido la incertidumbre que el aumento de la inflación y su repercusión en los tipos de interés tendrán en los mercados de valores. En países turísticos como España, las limitaciones impuestas por la pandemia han tenido efectos muy negativos en la evolución y gastos de turistas, por lo que la campaña de 2021 aunque mejor que en 2020 se saldará con cifras negativas. La evolución del Fondo a 30 de junio ha sido positiva con una revalorización 10.96 %, con una distribución de la cartera en Bolsa de España, Mercado Europeo y de Estados Unidos. También se han tomado posiciones en la Bolsa de Suiza.

Nos preocupa la evolución de la economía española en los próximos meses, por lo que estaremos muy atentos tanto a las cifras macroeconómicas, como a la presentación de los resultados de las empresas a 30 de junio. En función de dichas variables tomaremos las decisiones para el Fondo en el mercado español. De la Bolsa americana, si bien su evolución ha sido muy positiva en los últimos meses, el hecho de estar en máximos históricos nos deberá hacer que seamos prudentes en los próximos meses. Debido a dichas circunstancias actuaremos con criterios de prudencia, reduciendo la exposición al riesgo si los mercados lo aconsejan.

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
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	68	0,64	64	0,64
ES0105385001 - ACCIONES Solarpark Corp.Tecno	EUR	0	0,00	130	1,29
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	52	0,48	19	0,19
ES0165359029 - ACCIONES Lab Reig Jofre SA	EUR	119	1,11	26	0,26
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	63	0,58	84	0,83
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	137	1,28	167	1,66
ES0105079000 - ACCIONES Grenergy Renovables,	EUR	135	1,26	78	0,77
ES0105046009 - ACCIONES Aena	EUR	69	0,65	57	0,57
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	43	0,40	91	0,90
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	54	0,50	221	2,20
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	74	0,69	104	1,04
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	101	0,94	36	0,36
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	59	0,55	15	0,15
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	50	0,46	68	0,67
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	88	0,82	95	0,94
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	67	0,62	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	39	0,36	42	0,42
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	206	1,92	70	0,70
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	93	0,87	88	0,88
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	0	0,00	186	1,85
ES0165386014 - ACCIONES Solaria Energia	EUR	137	1,28	47	0,47
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	29	0,27	146	1,45
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	134	1,25	127	1,27
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	98	0,91	58	0,58
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	64	0,60	54	0,54
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	132	1,24	18	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	136	1,27	81	0,81
ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renew	EUR	141	1,31	99	0,99
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	64	0,60	20	0,20
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	205	1,91	216	2,14
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	34	0,32	25	0,25
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	62	0,57	84	0,83
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	43	0,40	36	0,36
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	84	0,79	35	0,35
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	88	0,82	100	0,99
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	94	0,87	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	374	3,49	341	3,39
ES0117160111 - ACCIONES Corp.Financiera Alba	EUR	0	0,00	51	0,50
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	87	0,81	95	0,94
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	35	0,33	152	1,51
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	148	1,38	157	1,56
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	88	0,82	95	0,94
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	127	1,19	23	0,23
ES0182045312 - ACCIONES Adveo Group Int	EUR	5	0,05	5	0,05
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	0	0,00	71	0,71
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	225	2,10	134	1,33
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	37	0,34	61	0,60
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	17	0,16	143	1,42
ES0161560018 - ACCIONES INH Hoteles	EUR	74	0,69	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		4.279	39,90	4.113	40,91
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		4.279	39,90	4.113	40,91
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.279	39,90	4.113	40,91
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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN		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
US72919P2020 - ACCIONES Plug Power Inc	USD	115	1,08	0	0,00
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever NV - CVA	EUR	0	0,00	124	1,23
US7223041028 - ACCIONES Pinduoduo Inc	USD	107	1,00	15	0,14
US70614W1009 - ACCIONES Peloton Interactive	USD	94	0,88	0	0,00
US81181C1045 - ACCIONES Seattle Genetics Inc	USD	120	1,12	72	0,71
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens AG Ener	EUR	140	1,31	60	0,60
US69355F1021 - ACCIONES PPD Inc	USD	78	0,73	112	1,11
US2561631068 - ACCIONES DocuSign Inc	USD	94	0,88	95	0,94
FR0000125486 - ACCIONES Vinci SA	EUR	90	0,84	41	0,40
US46266C1053 - ACCIONES IQVIA Hold Inc	USD	20	0,19	59	0,58
US2521311074 - ACCIONES Descom Inc	USD	54	0,50	91	0,90
US98980L1017 - ACCIONES Zoom Video Com	USD	163	1,52	124	1,24
CH0418792922 - ACCIONES Sika Ag	CHF	55	0,52	0	0,00
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	40	0,37	17	0,17
IE00BZ12WP82 - ACCIONES Linde AG-Tender	EUR	0	0,00	85	0,85
FR0000130403 - ACCIONES Christian Dior SA	EUR	81	0,76	0	0,00
US6098391054 - ACCIONES Silverbow Resources	USD	47	0,44	0	0,00
US8716071076 - ACCIONES Synopsys	USD	70	0,65	0	0,00
US03662Q1058 - ACCIONES Ansys	USD	59	0,55	0	0,00
DE0005419105 - ACCIONES CANCOM	EUR	153	1,43	181	1,80
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	86	0,80	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	31	0,29	57	0,57
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	232	2,16	80	0,79
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Motors Inc	USD	126	1,18	58	0,57
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A	USD	29	0,27	89	0,89
US5500211090 - ACCIONES Lululemon Athletica I	USD	62	0,57	28	0,28
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	94	0,88	149	1,48
DE000BAS111 - ACCIONES Basf	EUR	100	0,93	97	0,97
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	69	0,64	0	0,00
US5184391044 - ACCIONES Estee Lauder Compani	USD	40	0,38	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	37	0,35	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	102	0,96	96	0,96
US92532F1003 - ACCIONES Vertex Pharmaceutica	USD	136	1,27	116	1,15
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	0	0,00	67	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER	USD	52	0,49	0	0,00
DE0006599905 - ACCIONES Mer	EUR	32	0,30	84	0,84
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	110	1,03	0	0,00
CH0024608827 - ACCIONES Partners Group	CHF	77	0,72	0	0,00
CH0013841017 - ACCIONES Lonza Group AG	CHF	114	1,06	184	1,83
DE000ENAG999 - ACCIONES E.on	EUR	39	0,36	91	0,90
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	105	0,98	120	1,20
CH0010645932 - ACCIONES Accs. Givaudan SA	CHF	78	0,73	138	1,37
FR0000073272 - ACCIONES Safran SA	EUR	82	0,76	104	1,04
FR0000052292 - ACCIONES Accs. Hermes Interna	EUR	98	0,92	132	1,31
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIPe	EUR	116	1,08	63	0,62
FR0000121485 - ACCIONES Kering	EUR	111	1,03	238	2,36
US09062X1037 - ACCIONES Biogen Idec Inc	USD	66	0,61	80	0,80
US88579Y1010 - ACCIONES 3M Co.	USD	67	0,63	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	99	0,92	102	1,02
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	51	0,47	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	46	0,43	73	0,72
US0028241000 - ACCIONES Abbott Laboratories	USD	68	0,64	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	52	0,49	58	0,58
US22160K1051 - ACCIONES Cotscow Wholesale	USD	0	0,00	80	0,80
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar	USD	73	0,69	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	55	0,51	41	0,41
CH0012138530 - ACCIONES CREDIT SUISSE	CHF	44	0,41	0	0,00
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	52	0,48	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	0	0,00	39	0,39
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	159	1,48	200	1,99
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	146	1,36	124	1,23
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	0	0,00	39	0,38
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	57	0,54	40	0,40
DE0007037129 - ACCIONES RWE	EUR	168	1,57	69	0,69
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	0	0,00	77	0,76
US9311421039 - ACCIONES Wal-Mart Stores	USD	107	1,00	47	0,47
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	114	1,06	80	0,79
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	135	1,26	0	0,00
US0311621009 - ACCIONES Amgen Inc.	USD	21	0,19	113	1,12
US8552441094 - ACCIONES Starbucks Corp.	USD	118	1,10	88	0,87
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	127	1,19	43	0,43
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	80	0,75	71	0,70
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	116	1,08	147	1,46
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	88	0,82	177	1,76
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	33	0,31	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	0	0,00	161	1,60
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	56	0,53	186	1,85
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	105	0,98	100	1,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	0	0,00	81	0,80
DE0006048432 - ACCIONES Henkel	EUR	111	1,04	46	0,46
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	132	1,23	77	0,76
TOTAL RV COTIZADA		6.285	58,68	5.505	54,71
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		6.285	58,68	5.505	54,71
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.285	58,68	5.505	54,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.564	98,58	9.619	95,62

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)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento

total