

FINECO INVESTMENT OFFICE, FI

Nº Registro CNMV: 5674

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) G.I.I.C. FINECO, S.A., S.G.I.I.C. Auditores. S.L. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

c/ Ercilla Nº24, 2 planta / 48011 Bilbao

Correo Electrónico

gestora@fineco.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 COMPARTIMENTO

FINECO INVESTMENT OFFICE/BLACKROCK

Fecha de registro: 21/10/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 15% MSCI All Countries World ESG Focus Index (USD) (Net Return), 25% MSCI World ESG Enhanced Focus CTB Index (USD) (Net Return), 15% MSCI Europe ESG Enhanced Focus CTB Index (EUR) (Net Return) y 45% Bloomberg Euro-Aggregate Total Return Index. Este índice se utiliza asimismo para medir el grado de alineamiento del compartimento con las características ESG que este promueve. Además de criterios financieros, se aplican criterios extra-financieros ESG excluyentes (contrarios a defensa de derechos humanos/cumple con el idario salud, protección medioambiente, reducción producción armas controvertidas) y valorativos (emisores que consideren aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza corporativa). Invierte 70-100% (puntualmente menos, aunque nunca menos del 50%) en IIC financieras (activo apto), principalmente ETF, que cumplan con el ideario sostenible, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), no del grupo de la gestora. Invierte, directa o indirectamente, 30-75% de la exposición total (habitualmente 55%) en renta variable de cualquier capitalización/sector, y el resto en renta fija pública/privada.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,62	0,00	0,62	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,65	1,35	2,65	1,35

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	7.426.713,80	3.425.767,35
Nº de Partícipes	72	33
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	75.581	10,1769
2022	33.051	9,6477
2021		
2020		

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	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,49	1,78	3,64						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,72	24-05-2023	-0,85	10-02-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,72	02-06-2023	1,53	02-02-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,10	4,27	7,54						
Ibex-35	15,61	10,84	19,13						
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10						
BENCHMARK FINECO INVESTMENT OFFICE - BLACKROCK	6,33	4,68	7,61						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

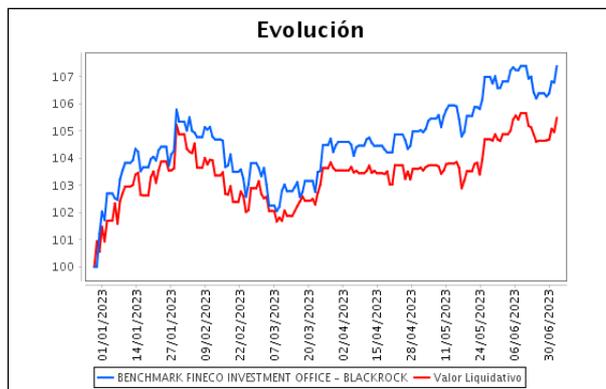
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,12	0,07	0,09		0,09			

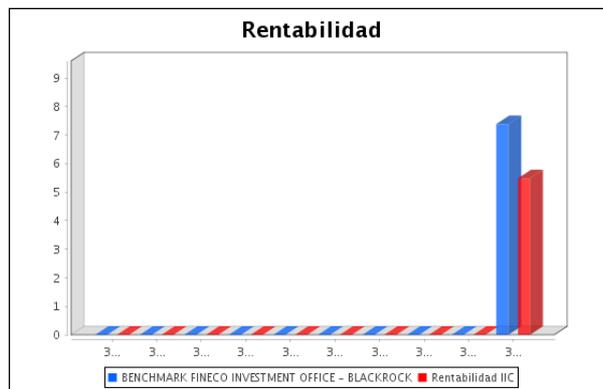
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 21 de Octubre de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	1.264.758	4.730	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	157.273	1.811	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.343	122	6
Renta Variable Mixta Internacional	1.022.136	4.038	5
Renta Variable Euro	25.453	351	12
Renta Variable Internacional	434.487	5.095	13
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	1.099.377	10.272	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	466.757	1.353	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	4.475.583	27.772	4,13

*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	74.231	98,21	29.235	88,45
* Cartera interior	0	0,00	2.500	7,56
* Cartera exterior	74.231	98,21	26.735	80,89
* 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)	1.454	1,92	5.221	15,80
(+/-) RESTO	-104	-0,14	-1.405	-4,25
TOTAL PATRIMONIO	75.581	100,00 %	33.051	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)	33.051	0	33.051	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	69,10	356,70	69,10	17,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,59	-8,57	4,59	-425,32
(+) Rendimientos de gestión	4,76	-8,49	4,76	-440,57
+ Intereses	0,07	0,14	0,07	201,89
+ Dividendos	0,41	0,24	0,41	945,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	4,27	-8,87	4,27	-393,02
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,08	-0,19	1.235,96
- Comisión de gestión	-0,12	-0,06	-0,12	1.135,62
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	1.137,25
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-59,89
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	101,64
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	1.438,67
+ 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	0,02	0,01	0,02	1.438,67
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	75.581	33.051	75.581	

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

3. Inversiones financieras

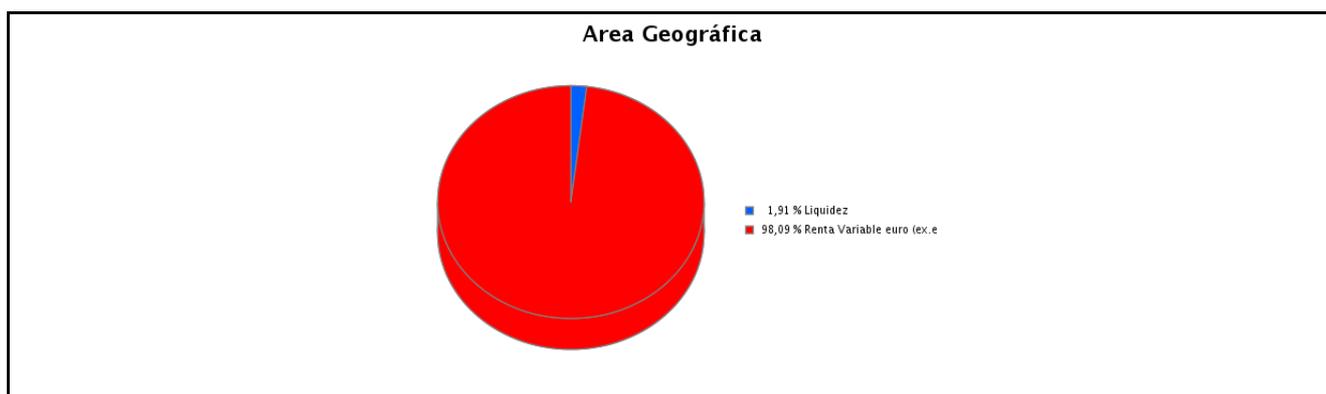
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	2.500	7,56
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	2.500	7,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	2.500	7,56
TOTAL IIC	74.231	98,21	26.735	80,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	74.231	98,21	26.735	80,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	74.231	98,21	29.235	88,45

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 se ha producido ningún hecho relevante adicional.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

	SI	NO
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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 4.750.000,00 euros, suponiendo un 0,05% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. El porcentaje de simultáneas contratadas se ha calculado como el promedio diario de simultáneas contratadas entre patrimonio medio. d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 7.250.475,68 euros, suponiendo un 0,07% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. El porcentaje de simultáneas contratadas se ha calculado como el promedio diario de simultáneas contratadas entre patrimonio medio. Anexo: g.) Las comisiones de intermediación cobradas en el periodo por Fineco SV SA, entidad perteneciente al grupo de la gestora, han supuesto un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC. Fineco SV SA es, además, comercializador del fondo y como tal, su retribución se encuentra incluida dentro de la comisión de gestión del fondo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados Este primer semestre de 2023 ha estado marcado por la quiebra de Credit Suisse y la evolución del crecimiento de la economía y la inflación tras la implementación de políticas monetarias contractivas por parte de los Bancos Centrales. Respecto a la breve crisis bancaria, en el mes de marzo asistimos a la quiebra de Silicon Valley Bank que arrastraba a los eslabones más débiles de la cadena bancaria, como Signature Bank, y Credit Suisse. El gigante suizo venía flaqueando desde hace ya unos trimestres, pero fue en marzo cuando vio cómo su principal accionista, el Banco Nacional Saudí, desataba una crisis de confianza imparable al comunicar que no iba a acudir de nuevo al rescate de las pérdidas acumuladas por el banco. Crisis que se ha saldado con la fusión de Credit Suisse y UBS, solución política sin precedentes arbitrada por el Banco Nacional y el Gobierno suizo. Ante la posibilidad de un grave riesgo de contagio, las autoridades han actuado de forma coordinada y evitado que la pérdida de confianza se extienda por el sistema. En lo referente a los BBCC, las subidas de tipos que comenzaron a implementarse el año pasado con objeto de combatir la inflación desataron el miedo a una posible recesión en economías como la americana o la alemana. De hecho, el PIB de la zona euro se contrajo un 0,1% en el primer trimestre del año y el BCE redujo sus estimaciones de crecimiento para la Zona Euro en 2023 al 0,9%. Sin embargo, los positivos datos de empleo y ahorro de las familias publicados a lo largo del semestre han demostrado la solidez de las economías en este entorno, justificando el optimismo de los mercados financieros estos meses. En el caso americano, con el empleo en máximos históricos, la Reserva Federal elevó sus estimaciones de crecimiento de crecimiento para 2023. Así, las subidas de tipos han contribuido a que las lecturas interanuales de IPC hayan ido cayendo sucesivamente. No obstante, ahora la principal preocupación reside en la tasa de

inflación subyacente, ya que la inflación del sector servicios continúa en ascenso, lo que podría obligar a los BBCC a tener que mantener los tipos al alza durante más tiempo del inicialmente descontado por los mercados financieros. El primer trimestre de 2023 ha terminado con la TIR del bono americano a 10 años, referente de valoración para casi cualquier activo en el mundo, en 3,84%. La renta fija española ha terminado con una prima respecto a la alemana de 99 puntos básicos, y una TIR a 10 años del 3,38%; así, la renta fija gubernamental de corto plazo ha alcanzado un +0,46% de rentabilidad, como indica el índice ICE BofA Eur Gov 1-3 años. En los mercados de renta variable, ha sido un periodo alcista: Eurostoxx 50, +18,4%; el Stoxx 600, +14,8%, el S&P 500 cubierto a euros, +15,0% y el MSCI World cubierto a euros, +14,1%. Destacan en positivo los sectores viajes y ocio, consumo minorista y tecnología, con avances superiores al +25% en el periodo. En cambio, tras la revalorización del año pasado, sectores como el de materias primas o la energía han sufrido importantes pérdidas en bolsa; y el sector inmobiliario continúa gravemente impactado por el aumento de los costes de financiación que suponen las subidas de tipos para la demanda del sector. Finalmente, el euro ha continuado recuperando terreno tras la depreciación de 2022, terminando el semestre en 1,091 EUR/USD.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas La cartera de la IIC permanece invertida mayoritariamente en renta variable exterior global, alineado con el ideario sostenible

c) Índice de referencia En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC 15% MSCI All Countries World ESG Focus Index (USD) (Net Return), 25% MSCI World ESG Enhanced Focus CTB Index (USD) (Net Return), 15% MSCI Europe ESG Enhanced Focus CTB Index (EUR) (Net Return) y 45% Bloomberg Euro-Aggregate Total Return Index, ha terminado el periodo con una rentabilidad del 7,38%. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos y no se gestiona en relación al mismo, realizando una gestión activa.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC El patrimonio de la IIC ha ascendido y el número de participaciones es mayor, también. En este contexto de mercados, la rentabilidad de la IIC en el periodo alcanzó el 5,67% bruto y el 5,48% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del -0,19%. Dicha rentabilidad bruta fue igual que la de su benchmark que fue de 7,38%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora La IIC ha tenido una rentabilidad mayor a la media de las IICs de su misma categoría RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL gestionadas por la misma gestora. Los activos que han contribuido a la rentabilidad del periodo han sido iShares \$ high yield Corp bond ESG, iShares EUR Corp ESG, iShares Euro govt bond 0-1 yr, iShares Euro govt bond 20 yr tgt dur, iShares EURO govt bond climate, iShares Euro green bond, iShares Euro inflation linked govt., iShares EURO ultrashort bond, iShares JPM ESG USD EM bond EUR hedged, iShares JPM EM local gov bond, iShares MSCI EM, iShares MSCI EM EUR, iShares MSCI Japan USD, iShares MSCI world, iShares Sust MSCI USA, iShares Sust MSCI USA, iShares EU gov bd 1-3yr, iShares USD Corp bond EU, iShares USD tips, iShares USD treasury bond 20+yr, iShares USD treasury bond 7-10 yr, iShares MSCI Europe y iShares USD treasury bond 1-3yr EUR. Adicionalmente, hay posiciones que han sido enajenadas pero han sido parte de la cartera de ETFs durante el periodo, iShares HIGH YIELD CORP.BOND ESG, iShares JPM ESG USD EM BND, iShares China CNY BOND, iShares DVL BANK BONDS EUR y iShares EUR CORP BOND INT RATE.

b) Operativa de préstamo de valores N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos No se han realizado operaciones con derivados en el periodo. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido nulo en el periodo. La liquidez obligatoria se ha invertido en cuenta corriente. Durante el periodo, la cuenta corriente de la entidad depositaria ha estado remunerada a un tipo promedio del 2,65% y las simultáneas a un tipo medio de 1,75%. La remuneración media de las cuentas corrientes, incluida la del depositario y otras entidades bancarias, ha sido de un 2,63%.

d) Otra información sobre inversiones Las gestoras de las IICs en las que invierte la IIC en porcentaje superior al 10% es Blackrock Asset Management (98%). No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio.

EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD N/A

RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO El riesgo asumido por la IIC 5,90%, medido a través de la volatilidad es menor que el de su índice de referencia que ha soportado un 6,15%. Un 3% del patrimonio del fondo está invertido en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia.

EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS N/A

INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV Este compartimento puede invertir un porcentaje del 20% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS N/A

COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS El fondo no soporta gastos del servicio de análisis financiero de las inversiones.

COMPORTAMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS) N/A

PERSPECTIVAS DE MERCADO Y

ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO La inflación continúa siendo la variable clave que marcará la evolución de los mercados financieros y la gestión de patrimonios en los últimos meses. A pesar de que el IPC va a continuar cayendo con la misma fuerza con la que repuntó, los Bancos Centrales van a tener que mantener los tipos arriba por más tiempo para poder asegurar la estabilidad de precios, ya que la inflación subyacente continúa en tasas superiores al 5% tanto en EE.UU. como en Europa. No obstante, está claro que hemos abandonado los tipos negativos y entrado en un entorno de tipos de interés coherentes dónde podremos seguir aprovechando oportunidades de inversión que los activos de grado de inversión a corto y medio plazo nos puedan ofrecer. En la renta variable, puesto que continúan existiendo varios riesgos en el corto plazo (ralentización del crecimiento económico, conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania, caída en márgenes, etc.), esperamos rentabilidades por debajo de la media histórica tras la caída de la prima de riesgo. Por ello, a partir de ahora mantenemos un posicionamiento cauto mientras vigilamos con detenimiento la evolución de los beneficios corporativos, la inflación y el impacto de las subidas de tipos de intervención como principal catalizador de cambios de estrategia.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K38 - REPO CECABANK 1,000 2023-01-02	EUR	0	0,00	2.500	7,56
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	2.500	7,56
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	2.500	7,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	2.500	7,56
IE00BJK55C48 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	664	2,01
IE00BJK55B31 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	744	0,98	335	1,01
IE00BD8PGZ49 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	1.106	1,46	499	1,51
IE00BF553838 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	1.651	5,00
IE00BJP26D89 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	3.718	4,92	0	0,00
IE00BMDBMN04 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	1.498	1,98	662	2,00
IE00BGPP6697 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	4.066	5,38	663	2,01
IE00B0M62X26 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	1.492	1,97	1.322	4,00
IE00BDZVH966 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	3.768	4,99	2.322	7,03
IE00B14X4Q57 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	1.117	1,48	0	0,00
IE00BDFK1573 - Participaciones SHARES USD TREAS BD 1-3Y	EUR	2.603	3,44	0	0,00
IE00B3FH7618 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	2.630	3,48	0	0,00
IE00B52VJ196 - Participaciones SHARES	EUR	3.424	4,53	0	0,00
IE00B6X2VY59 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	498	1,51
IE00BSKRJX20 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	376	0,50	818	2,48
IE00B5M4WH52 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	5.274	6,98	0	0,00
IE00BYVJRR92 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	3.930	5,20	2.309	6,98
IE00BYVJRP78 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	1.507	1,99	985	2,98
IE00BLDGH553 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	5.647	7,47	1.985	6,01
IE00BKPL5730 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	3.059	4,05	995	3,01
IE00BJLKK341 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	3.885	5,14	2.453	7,42
IE00BYZTVT56 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	1.864	2,47	0	0,00
IE00BYX8XC17 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	3.775	5,00	989	2,99
IE00BYX2JD69 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	6.915	9,15	3.955	11,97
IE00BZ173V67 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	9.951	13,17	3.631	10,98
IE00BH4G7D40 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	1.879	2,49	0	0,00
TOTAL IIC		74.231	98,21	26.735	80,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		74.231	98,21	26.735	80,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		74.231	98,21	29.235	88,45

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 aplicable

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

Las operaciones de financiación de valores que se realizan son simultáneas. La moneda de la garantía real en todas las

operaciones realizadas es el euro, el país de formalización es España y la liquidación es bilateral con el depositario. La calidad crediticia de la garantía es A- al tratarse de emisiones de Deuda del Estado. Al final del periodo el fondo no mantenía posiciones de simultáneas.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO **FINECO INVESTMENT OFFICE/ROBECO**

Fecha de registro: 16/12/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 35% MSCI All Countries World Index Net Total Return en EUR + 65% Bloomberg Global-Aggregate Total Return Index Value Hedged EUR. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Además de criterios financieros, se aplican criterios extra-financieros ESG excluyentes (contrarios a defensa de derechos humanos/salud, protección medioambiente, reducción producción armas controvertidas) y valorativos (emisores que consideren aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza corporativa). Invierte 0-100% en IIC

financieras (activo apto), que cumplan con el ideario sostenible, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), no del grupo de la gestora. Invierte, directa o indirectamente, 0-50% de la exposición total (habitualmente 30%) en renta variable de cualquier capitalización/sector, hasta 15% en materias primas (a través de activos aptos según Directiva 2009/65/CE), y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos), en emisiones con al menos calidad media (mínimo BBB-/Baa3) o, si fuera inferior, el rating del R. España en cada momento, con hasta 35% en baja calidad o sin rating.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,95	0,00	0,95	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,65	1,75	2,65	1,75

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	5.911.443,01	1.358.950,19
Nº de Partícipes	61	20
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	61.763	10,4480
2022	13.670	10,0591
2021		
2020		

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	0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,87	1,26	2,57						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	04-04-2023	-0,79	21-02-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,46	28-04-2023	0,83	06-01-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,61	3,45	5,56						
Ibex-35	15,61	10,84	19,13						
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10						
BENCHMARK FINECO INVESTMENT OFFICE - ROBECO	4,58	3,27	5,57						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

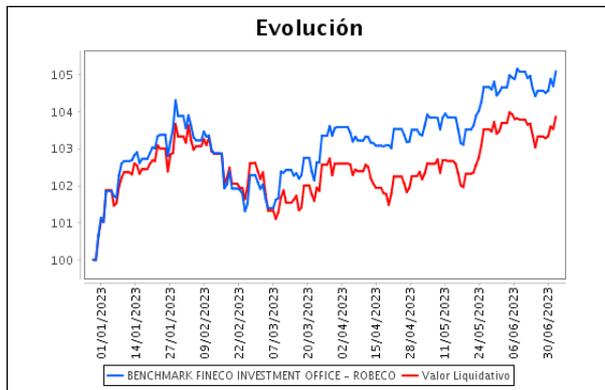
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,18	0,15	0,08		0,08			

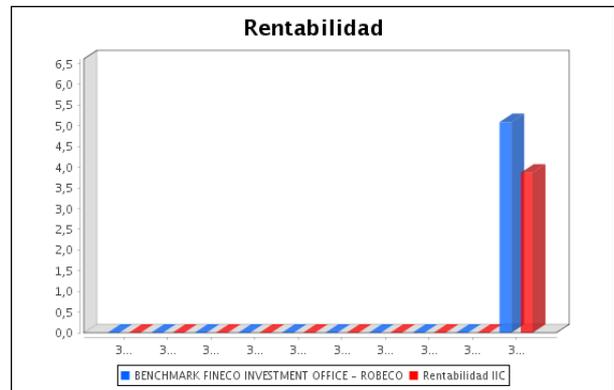
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 16 de Diciembre de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	1.264.758	4.730	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	157.273	1.811	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.343	122	6
Renta Variable Mixta Internacional	1.022.136	4.038	5
Renta Variable Euro	25.453	351	12
Renta Variable Internacional	434.487	5.095	13
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	1.099.377	10.272	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	466.757	1.353	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	4.475.583	27.772	4,13

*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	59.917	97,01	14.710	107,61
* Cartera interior	0	0,00	1.250	9,14
* Cartera exterior	59.888	96,96	13.460	98,46
* Intereses de la cartera de inversión	29	0,05	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.889	3,06	1.693	12,38
(+/-) RESTO	-43	-0,07	-2.734	-20,00
TOTAL PATRIMONIO	61.763	100,00 %	13.670	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)	13.670	0	13.670	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	120,48	367,39	120,48	240,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,19	-2,00	3,19	-1.761,24
(+) Rendimientos de gestión	3,31	-1,95	3,31	-1.868,10
+ Intereses	0,14	0,12	0,14	1.103,63
+ Dividendos	0,06	0,00	0,06	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,15	0,00	-0,15	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,07	0,00	-0,07	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,33	-2,07	3,33	-1.769,84
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,07	-0,32	4.544,32
- Comisión de gestión	-0,27	-0,04	-0,27	6.588,35
- Comisión de depositario	-0,01	0,00	-0,01	6.590,63
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	0,00	-40,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	370,52
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,20	0,03	0,20	8.151,17
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,13	0,02	0,13	5.492,06
+ Otros ingresos	0,07	0,00	0,07	126.625,57
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	61.763	13.670	61.763	

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

3. Inversiones financieras

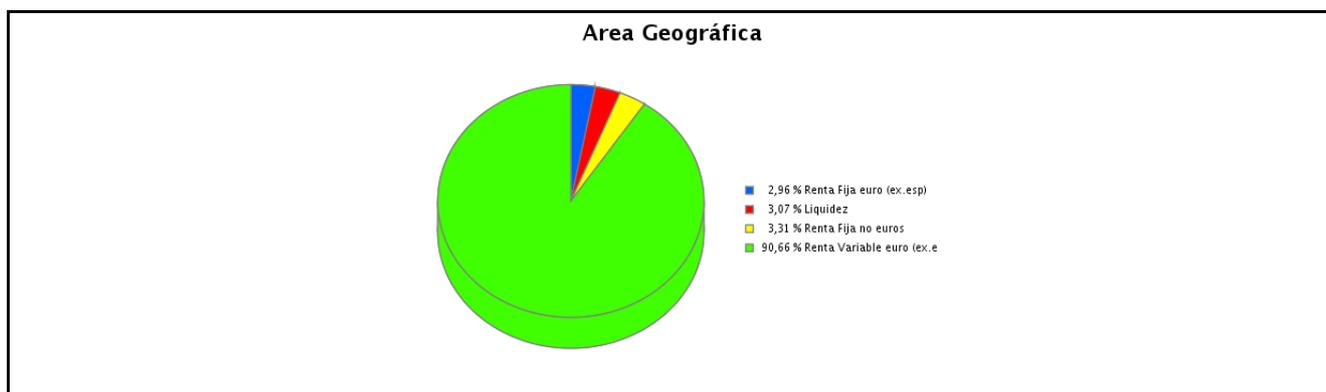
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.250	9,14
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	1.250	9,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	1.250	9,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.846	6,23	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.846	6,23	0	0,00
TOTAL IIC	56.042	90,74	13.460	98,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	59.888	96,96	13.460	98,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	59.888	96,96	14.710	107,61

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 se ha producido ningún hecho relevante adicional.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

	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

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 43.023.632,31 euros, suponiendo un 110,64% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 6.898.767,31 euros, suponiendo un 17,74% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Anexo: g.) Las comisiones de intermediación cobradas en el periodo por Fineco SV SA, entidad perteneciente al grupo de la gestora, han supuesto un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC. Fineco SV SA es, además, comercializador del fondo y como tal, su retribución se encuentra incluida dentro de la comisión de gestión del fondo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados Este primer semestre de 2023 ha estado marcado por la quiebra de Credit Suisse y la evolución del crecimiento de la economía y la inflación tras la implementación de políticas monetarias contractivas por parte de los Bancos Centrales. Respecto a la breve crisis bancaria, en el mes de marzo asistimos a la quiebra de Silicon Valley Bank que arrastraba a los eslabones más débiles de la cadena bancaria, como Signature Bank, y Credit Suisse. El gigante suizo venía flaqueando desde hace ya unos trimestres, pero fue en marzo cuando vio cómo su principal accionista, el Banco Nacional Saudí, desataba una crisis de confianza imparable al comunicar que no iba a acudir de nuevo al rescate de las pérdidas acumuladas por el banco. Crisis que se ha saldado con la fusión de Credit Suisse y UBS, solución política sin precedentes arbitrada por el Banco Nacional y el Gobierno suizo. Ante la posibilidad de un grave riesgo de contagio, las autoridades han actuado de forma coordinada y evitado que la pérdida de confianza se extienda por el sistema. En lo referente a los BBCC, las subidas de tipos que comenzaron a implementarse el año pasado con objeto de combatir la inflación desataron el miedo a una posible recesión en economías como la americana o la alemana. De hecho, el PIB de la zona euro se contrajo un 0,1% en el primer trimestre del año y el BCE redujo sus estimaciones de crecimiento para la Zona Euro en 2023 al 0,9%. Sin embargo, los positivos datos de empleo y ahorro de las familias publicados a lo largo del semestre han demostrado la solidez de las economías en este entorno, justificando el optimismo de los mercados financieros estos meses. En el caso americano, con el empleo en máximos históricos, la Reserva Federal elevó sus estimaciones de crecimiento de crecimiento para 2023. Así, las subidas de tipos han contribuido a que las lecturas inte

ranuales de IPC hayan ido cayendo sucesivamente. No obstante, ahora la principal preocupación reside en la tasa de inflación subyacente, ya que la inflación del sector servicios continúa en ascenso, lo que podría obligar a los BBCC a tener que mantener los tipos al alza durante más tiempo del inicialmente descontado por los mercados financieros. El primer trimestre de 2023 ha terminado con la TIR del bono americano a 10 años, referente de valoración para casi cualquier activo en el mundo, en 3,84%. La renta fija española ha terminado con una prima respecto a la alemana de 99 puntos básicos, y una TIR a 10 años del 3,38%; así, la renta fija gubernamental de corto plazo ha alcanzado un +0,46% de rentabilidad, como indica el índice ICE BofA Eur Gov 1-3 años. En los mercados de renta variable, ha sido un periodo alcista: Eurostoxx 50, +18,4%; el Stoxx 600, +14,8%, el S&P 500 cubierto a euros, +15,0% y el MSCI World cubierto a euros, +14,1%. Destacan en positivo los sectores viajes y ocio, consumo minorista y tecnología, con avances superiores al +25% en el periodo. En cambio, tras la revalorización del año pasado, sectores como el de materias primas o la energía han sufrido importantes pérdidas en bolsa; y el sector inmobiliario continúa gravemente impactado por el aumento de los costes de financiación que suponen las subidas de tipos para la demanda del sector. Finalmente, el euro ha continuado recuperando terreno tras la depreciación de 2022, terminando el semestre en 1,091 EUR/USD.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas La cartera de la IIC permanece invertida tanto en renta variable exterior global y en renta fija global en euros. Todo ello alineado con el ideario sostenible c) Índice de referencia En este entorno de mercados la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC 35% MSCI All Countries World Index Net Total Return en EUR + 65% Bloomberg Global-Aggregate Total Return Index Value Hedged EUR, ha terminado el periodo con una rentabilidad del 5,09%. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos y no se gestiona en relación al mismo, realizando una gestión activa. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC El patrimonio de la IIC ha ascendido y el número de participaciones es mayor, también. En este contexto de mercados, la rentabilidad de la IIC en el periodo alcanzó el 4,19% bruto y el 3,86% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del -0,33%. Dicha rentabilidad bruta fue igual que la de su benchmark que fue de 5,09%. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora La IIC ha tenido una rentabilidad menor a la media de las IICs de su misma categoría RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL gestionadas por la misma gestora. Los activos que más han contribuido a la rentabilidad han sido ROBECO QI GLB DEV EN IN E-IEU, ROBECO QI GLB DEV M/F-I EUR y ROBECO QI GBL DYN DUR IH EUR.

INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo Durante el periodo se ha procedido a la compra de participaciones en los fondos: iShares JPM EM Local Gov Bond, Robeco Euro Government Bond I, Robeco Global Dynamic Duration, Robeco Global Developed, Robeco Global Equities I, Robeco Emerging Market Sustainable Equities I, Robeco Global Multi-Factor H.Y., Robeco Global Value Equities, Robeco Sus Global St Equities y Robeco Global Multi-Factor Cred y deuda soberana alemana y americana a 2033. Las posiciones que conforman el fondo se han ido adquiriendo con objeto de replicar la cartera para los nuevos participes e implementar el posicionamiento estratégico y táctico de Robeco en el fondo. Adicionalmente, durante el periodo, el fondo ha tenido futuros del MSCI World y futuros sobre deuda alemana con objeto de replicar el posicionamiento de la cartera para los participes. Por último, cabe destacar, que han sido enajenadas las posiciones en deuda Alemana a corto plazo, 2023 y 2024 y en los fondos y ETFs iShares Diversified Commodity, Robeco Global Developed En y Robeco Global Multi-Factor Bond . b) Operativa de préstamo de valores N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos Las compras y ventas de derivados, corresponden a una posición temporal que mantuvo el fondo, con objeto de replicar el nivel de inversión en renta variable y posicionamiento en renta fija para los participes. El fondo compró y enajenó la posición en futuros del MSCI World y futuros sobre deuda alemana con vencimiento en marzo 2023. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido del 0,01% en el periodo. La liquidez obligatoria se ha invertido en cuenta corriente. Durante el periodo, la cuenta corriente de la entidad depositaria ha estado remunerada a un tipo promedio del 2,65%. La remuneración media de las cuentas corrientes, incluida la del depositario y otras entidades bancarias, ha sido de un 2,73%. d) Otra información sobre inversiones Las gestoras de las IICs en las que invierte la IIC en porcentaje superior al 10% es Robeco Institutional Asset Management (85%). No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD N/A RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO El riesgo asumido por la IIC 4,50%, medido a través de la volatilidad es mayor que el de su índice de referencia que ha soportado un 4,42%. Un 2,6% del patrimonio del fondo está invertido en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS N/A INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV Este compartimento puede invertir hasta un 35% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo

de crédito muy elevado. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS N/A COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS El fondo no soporta gastos del servicio de análisis financiero de las inversiones. COMPORTAMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS) N/A PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO La inflación continúa siendo la variable clave que marcará la evolución de los mercados financieros y la gestión de patrimonios en los últimos meses. A pesar de que el IPC va a continuar cayendo con la misma fuerza con la que repuntó, los Bancos Centrales van a tener que mantener los tipos arriba por más tiempo para poder asegurar la estabilidad de precios, ya que la inflación subyacente continúa en tasas superiores al 5% tanto en EE. UU. como en Europa. No obstante, está claro que hemos abandonado los tipos negativos y entrado en un entorno de tipos de interés coherentes donde podremos seguir aprovechando oportunidades de inversión que los activos de grado de inversión a corto y medio plazo nos puedan ofrecer. En la renta variable, puesto que continúan existiendo varios riesgos en el corto plazo (ralentización del crecimiento económico, conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania, caída en márgenes, etc.), esperamos rentabilidades por debajo de la media histórica tras la caída de la prima de riesgo. Por ello, a partir de ahora mantenemos un posicionamiento cauto mientras vigilamos con detenimiento la evolución de los beneficios corporativos, la inflación y el impacto de las subidas de tipos de intervención como principal catalizador de cambios de estrategia.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02304142 - REPO[CECABANK]1,000 2023-01-02	EUR	0	0,00	1.250	9,14
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.250	9,14
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.250	9,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	1.250	9,14
US91282CHC82 - Bonos[TESORO AMERICANO]3,375 2033-05-15	USD	2.037	3,30	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.037	3,30	0	0,00
DE000BU2Z007 - Obligaciones[ESTADO ALEMAN]2,300 2033-02-15	EUR	1.809	2,93	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.809	2,93	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.846	6,23	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.846	6,23	0	0,00
LU1140784502 - Participaciones[ROBECO INST. ASSET MANAGEMENT	EUR	3.579	5,80	757	5,54
LU1277577398 - Participaciones[ROBECO INST. ASSET MANAGEMENT	EUR	3.881	6,28	1.162	8,50
LU0239950693 - Participaciones[ROBECO INST. ASSET MANAGEMENT	EUR	10.519	17,03	2.314	16,93
LU1408525894 - Participaciones[ROBECO INST. ASSET MANAGEMENT	EUR	2.858	4,63	0	0,00
LU0210245469 - Participaciones[ROBECO INST. ASSET MANAGEMENT	EUR	11.444	18,53	1.917	14,02
LU1809229112 - Participaciones[ROBECO INST. ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	479	3,50
LU1522101671 - Participaciones[ROBECO INST. ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	548	4,01
LU1235145213 - Participaciones[ROBECO INST. ASSET MANAGEMENT	EUR	4.043	6,55	0	0,00
LU2067172382 - Participaciones[ROBECO INST. ASSET MANAGEMENT	EUR	5.195	8,41	2.181	15,95
LU1001396420 - Participaciones[ROBECO INST. ASSET MANAGEMENT	EUR	1.791	2,90	550	4,02
LU1654173480 - Participaciones[ROBECO INST. ASSET MANAGEMENT	EUR	8.907	14,42	2.052	15,01
IE00B5M4WH52 - Participaciones[BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	3.825	6,19	956	6,99
IE00BDFL4P12 - Participaciones[BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	546	3,99
TOTAL IIC		56.042	90,74	13.460	98,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		59.888	96,96	13.460	98,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		59.888	96,96	14.710	107,61

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 aplicable

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

No se han realizado operaciones de financiación de valores en el periodo.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

FINECO INVESTMENT OFFICE/RENTA FIJA GLOBAL

Fecha de registro: 21/10/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% Bloomberg Euro-Aggregate Treasury 1-3 Year Index (Total Return) y 40% Bloomberg MSCI 1-3 year Euro Corp SRI Sustainable Select Ex Fossil Fuel PAB Index (Total Return).

Invierte 0-100% en IIC financieras de renta fija (activo apto), principalmente ETF, armonizadas o no (máximo 30% no armonizadas), del grupo o no de la gestora.

Invierte, directa/indirectamente, 100% de la exposición total en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario I mercado monetario cotizados o no, líquidos, titulaciones y hasta 20% en deuda subordinada (derecho de cobro posterior a acreedores comunes), incluyendo bonos contingentes convertibles (CoCos) negociados en mercados organizados, emitidos normalmente a perpetuidad y, si se produce la contingencia, se aplica una quita total o parcial en su nominal, afectando negativamente al valor liquidativo del compartimento. Las emisiones tendrán al menos calidad media

(mínimo BBB-/Baa3) o, si fuera inferior, el rating de R. España en cada momento, y hasta 20% en baja calidad (menor a BBB-/Baa3) o sin rating. Si hay bajadas sobrevenidas de rating podrán mantenerse los activos en cartera máximo 6 meses.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,65	1,35	2,65	1,35

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	5.726.119,90	1.612.638,27
Nº de Partícipes	50	23
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	57.529	10,0467
2022	16.091	9,9778
2021		
2020		

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	0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,69	0,41	0,28						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	11-04-2023	-0,14	11-04-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,16	28-04-2023	0,30	02-02-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,95	0,88	1,03						
Ibex-35	15,61	10,84	19,13						
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10						
BENCHMARK FINECO INVESTMENT OFFICE - RENTA FIJA GLOBAL	2,35	1,75	2,82						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

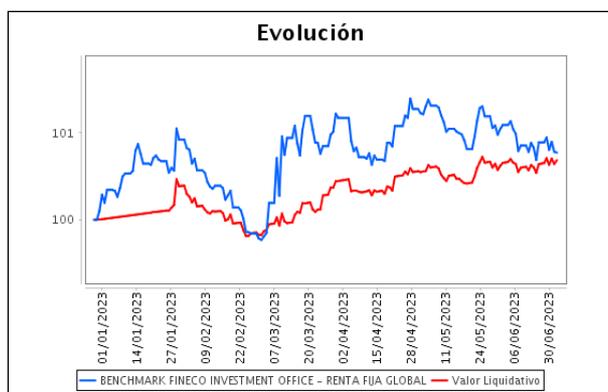
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,09	0,09	0,11		0,11			

(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

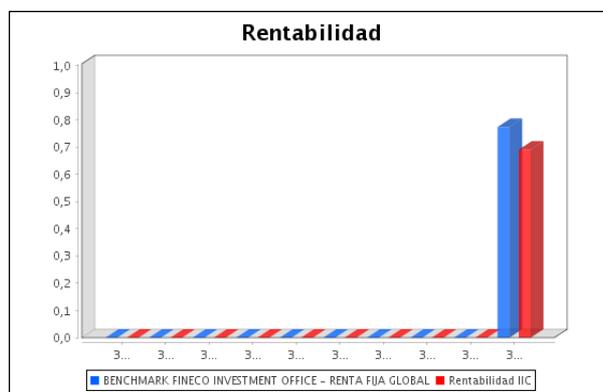
compraventa de valores.

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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 21 de Octubre de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	1.264.758	4.730	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	157.273	1.811	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.343	122	6
Renta Variable Mixta Internacional	1.022.136	4.038	5
Renta Variable Euro	25.453	351	12
Renta Variable Internacional	434.487	5.095	13
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	1.099.377	10.272	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	466.757	1.353	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	4.475.583	27.772	4,13

*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	38.333	66,63	13.752	85,46
* Cartera interior	17.148	29,81	13.750	85,45
* Cartera exterior	21.097	36,67	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	89	0,15	2	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19.208	33,39	2.343	14,56
(+/-) RESTO	-13	-0,02	-5	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	57.529	100,00 %	16.091	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)	16.091	0	16.091	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	100,19	342,32	100,19	155,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,88	0,24	0,88	3.146,68
(+) Rendimientos de gestión	1,05	0,35	1,05	2.525,51
+ Intereses	1,09	0,35	1,09	2.592,50
+ Dividendos	0,24	0,00	0,24	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	0,00	-0,10	21.519,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,19	0,00	-0,19	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,11	-0,17	1.242,61
- Comisión de gestión	-0,15	-0,07	-0,15	1.676,13
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	1.687,63
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,03	0,00	-77,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	323,81
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	3.146,73
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	57.529	16.091	57.529	

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

3. Inversiones financieras

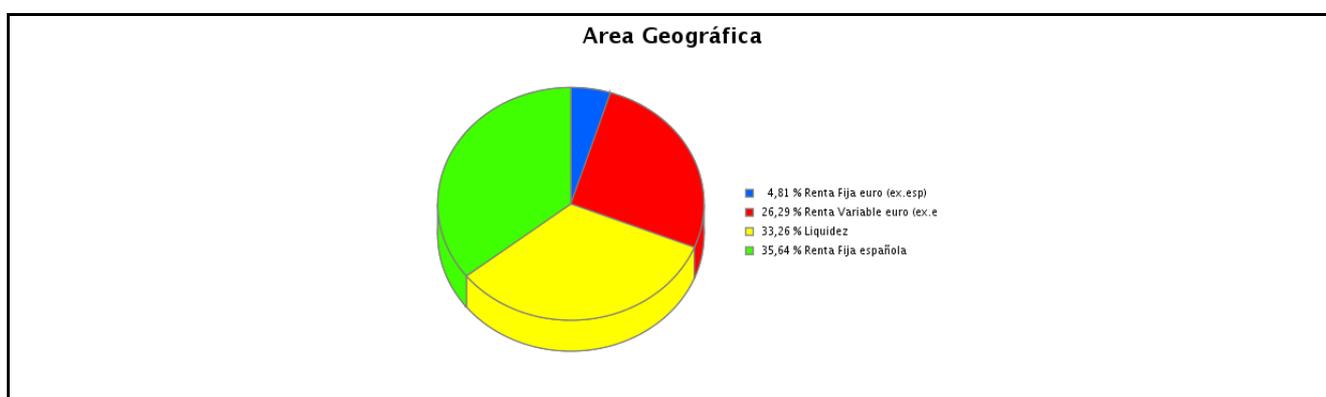
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.047	3,56	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.401	4,17	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	12.700	22,08	13.750	85,45
TOTAL RENTA FIJA	17.148	29,81	13.750	85,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.148	29,81	13.750	85,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.996	10,42	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	5.996	10,42	0	0,00
TOTAL IIC	15.101	26,25	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.097	36,67	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	38.244	66,48	13.750	85,45

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 se ha producido ningún hecho relevante adicional.

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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.587.866.667,00 euros, suponiendo un 21,51% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. El porcentaje de simultáneas contratadas se ha calculado como el promedio diario de simultáneas contratadas entre patrimonio medio. d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.589.083.116,46 euros, suponiendo un 21,53% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. El porcentaje de simultáneas contratadas se ha calculado como el promedio diario de simultáneas contratadas entre patrimonio medio. e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 2.903.104,24 euros suponiendo un 7,08% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Anexo: g.) Las comisiones de intermediación cobradas en el periodo por Fineco SV SA, entidad perteneciente al grupo de la gestora, han supuesto un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC. Fineco SV SA es, además, comercializador del fondo y como tal, su retribución se encuentra incluida dentro de la comisión de gestión del fondo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados Este primer semestre de 2023 ha estado marcado por la quiebra de Credit Suisse y la evolución del crecimiento de la economía y la inflación tras la implementación de políticas monetarias contractivas por parte de los Bancos Centrales. Respecto a la breve crisis bancaria, en el mes de marzo asistimos a la quiebra de Silicon Valley Bank que arrastraba a los eslabones más débiles de la cadena bancaria, como Signature Bank, y Credit Suisse. El gigante suizo venía flaqueando desde hace ya unos trimestres, pero fue en marzo cuando vio cómo su principal accionista, el Banco Nacional Saudí, desataba una crisis de confianza imparable al comunicar que no iba a acudir de nuevo al rescate de las pérdidas acumuladas por el banco. Crisis que se ha saldado con la fusión de Credit Suisse y UBS, solución política sin precedentes arbitrada por el Banco Nacional y el Gobierno suizo. Ante la posibilidad de un grave riesgo de contagio, las autoridades han actuado de forma coordinada y evitado que la pérdida de confianza se extienda por el sistema. En lo referente a los BBCC, las subidas de tipos que comenzaron a implementarse el año pasado con objeto de combatir la

inflación desataron el miedo a una posible recesión en economías como la americana o la alemana. De hecho, el PIB de la zona euro se contrajo un 0,1% en el primer trimestre del año y el BCE redujo sus estimaciones de crecimiento para la Zona Euro en 2023 al 0,9%. Sin embargo, los positivos datos de empleo y ahorro de las familias publicados a lo largo del semestre han demostrado la solidez de las economías en este entorno, justificando el optimismo de los mercados financieros estos meses. En el caso americano, con el empleo en máximos históricos, la Reserva Federal elevó sus estimaciones de crecimiento de crecimiento para 2023. Así, las subidas de tipos han contribuido a que las lecturas interanuales de IPC hayan ido cayendo sucesivamente. No obstante, ahora la principal preocupación reside en la tasa de inflación subyacente, ya que la inflación del sector servicios continúa en ascenso, lo que podría obligar a los BBCC a tener que mantener los tipos al alza durante más tiempo del inicialmente descontado por los mercados financieros. El primer trimestre de 2023 ha terminado con la TIR del bono americano a 10 años, referente de valoración para casi cualquier activo en el mundo, en 3,84%. La renta fija española ha terminado con una prima respecto a la alemana de 99 puntos básicos, y una TIR a 10 años del 3,38%; así, la renta fija gubernamental de corto plazo ha alcanzado un +0,46% de rentabilidad, como indica el índice ICE BofA Eur Gov 1-3 años. En los mercados de renta variable, ha sido un periodo alcista: Eurostoxx 50, +18,4%; el Stoxx 600, +14,8%, el S&P 500 cubierto a euros, +15,0% y el MSCI World cubierto a euros, +14,1%. Destacan en positivo los sectores viajes y ocio, consumo minorista y tecnología, con avances superiores al +25% en el periodo. En cambio, tras la revalorización del año pasado, sectores como el de materias primas o la energía han sufrido importantes pérdidas en bolsa; y el sector inmobiliario continúa gravemente impactado por el aumento de los costes de financiación que suponen las subidas de tipos para la demanda del sector. Finalmente, el euro ha continuado recuperando terreno tras la depreciación de 2022, terminando el semestre en 1,091 EUR/USD.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas La cartera de la IIC permanece invertida mayoritariamente en IICs de renta fija en euros

c) Índice de referencia En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC 60% Bloomberg Euro-Aggregate Treasury 1-3 Year Index (Total Return) y 40% Bloomberg MSCI 1-3 year Euro Corp SRI Sustainable Select Ex Fossil Fuel PAB Index (Total Return), ha terminado el periodo con una rentabilidad del 0,77%. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos y no se gestiona en relación al mismo, realizando una gestión activa.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC El patrimonio de la IIC ha ascendido y el número de participaciones es mayor, también. En este contexto de mercados, la rentabilidad de la IIC en el periodo alcanzó el 0,87% bruto y el 0,69% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del -0,18%. Dicha rentabilidad bruta fue igual que la de su benchmark que fue de 0,77%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora La IIC ha tenido una rentabilidad menor a la media de las IICs de su misma categoría RENTA FIJA EURO gestionadas por la misma gestora. Los activos que han contribuido a la rentabilidad del periodo han sido SGLT 0 01/12/24, I SHARES EUR CORP ESG 0-3Y D y SANTAN 3,875% 01/16/28.

INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo Durante el periodo se ha procedido con la compra de deuda corporativa de emisores como ING, Banco Santander, BBVA, HSBC, BNP, Kutxabank, Santander o Consumer Finance. Principalmente deuda con vencimiento 2024, 2026 y 2027. Adicionalmente, se han comprado participaciones de los ETFs iShares EUR Corp ESG, iShares EUR Corp bond 1-5 yr y iShares EUR Corp Bond ESG 0-3yr.

b) Operativa de préstamo de valores N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos No se han realizado operaciones con derivados en el periodo. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido nulo en el periodo. La liquidez obligatoria se ha invertido en cuenta corriente. Durante el periodo, la cuenta corriente de la entidad depositaria ha estado remunerada a un tipo promedio del 2,65% y las simultáneas a un tipo medio de 2,67%. La remuneración media de las cuentas corrientes, incluida la del depositario y otras entidades bancarias, ha sido de un 2,9%. Las operaciones de financiación de valores que se realizan son simultáneas. La moneda de la garantía real en todas las operaciones realizadas es el euro, el país de formalización es España y la liquidación es bilateral con el depositario y/o otras contrapartidas autorizadas como BBVA, Caixabank y Kutxabank. A fin de periodo, tenía abiertas seis operaciones de compraventa simultánea sobre obligaciones del estado (ISIN:ES0L02311105/ES0000012K20/ES0000012L29 /ES0000012G26/ES0000012K38) por un efectivo de 2.116.665 la primera referencia, 2.116.667 euros las 5 restantes, (nominal de 2.143.000/2.634.000/ 2.148.000/2.314.000/2.260.000 euros) contratadas a un tipo de interés de 3,3% anual.

d) Otra información sobre inversiones Las gestoras de las IICs en las que invierte la IIC en porcentaje superior al 10% es Blackrock Asset Management (26%). No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio.

EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD N/A RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO El riesgo asumido por la IIC 0,95%, medido a

través de la volatilidad es menor que el de su índice de referencia que ha soportado un 2,29%. Un 0,3% del patrimonio del fondo está invertido en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS N/A INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV Este compartimento puede invertir un porcentaje del 20% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS N/A COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis financiero de las inversiones. La gestora recibe informes de entidades internacionales relevantes para la gestión del fondo seleccionados en base a la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y que pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas. Bajo estos criterios, la gestora ha seleccionado 2 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo, y por ende, susceptibles de recibir comisiones por ese servicio, Kepler Cheuvreux y JP Morgan. Durante el periodo, el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 28 euros. COMPORTAMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS) N/A PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO La inflación continúa siendo la variable clave que marcará la evolución de los mercados financieros y la gestión de patrimonios en los últimos meses. A pesar de que el IPC va a continuar cayendo con la misma fuerza con la que repuntó, los Bancos Centrales van a tener que mantener los tipos arriba por más tiempo para poder asegurar la estabilidad de precios, ya que la inflación subyacente continúa en tasas superiores al 5% tanto en EE.UU. como en Europa. No obstante, está claro que hemos abandonado los tipos negativos y entrado en un entorno de tipos de interés coherentes donde podremos seguir aprovechando oportunidades de inversión que los activos de grado de inversión a corto y medio plazo nos puedan ofrecer. En la renta variable, puesto que continúan existiendo varios riesgos en el corto plazo (ralentización del crecimiento económico, conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania, caída en márgenes, etc.), esperamos rentabilidades por debajo de la media histórica tras la caída de la prima de riesgo. Por ello, a partir de ahora mantenemos un posicionamiento cauto mientras vigilamos con detenimiento la evolución de los beneficios corporativos, la inflación y el impacto de las subidas de tipos de intervención como principal catalizador de cambios de estrategia.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02401120 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,966 2024-01-12	EUR	1.551	2,70	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.551	2,70	0	0,00
ES0343307031 - Bonos KUTXABANK 4,750 2027-06-15	EUR	495	0,86	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		495	0,86	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.047	3,56	0	0,00
ES05134248C0 - Pagarés KUTXABANK 3,987 2024-05-24	EUR	2.401	4,17	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.401	4,17	0	0,00
ES0000012G34 - REPO CECABANK 1,750 2023-01-04	EUR	0	0,00	2.300	14,29
ES0000012G26 - REPO CECABANK 3,300 2023-07-03	EUR	2.117	3,68	0	0,00
ES0000012H41 - REPO CECABANK 1,750 2023-01-04	EUR	0	0,00	2.300	14,29
ES0000012K20 - REPO CECABANK 1,750 2023-01-04	EUR	0	0,00	2.300	14,29
ES0000012K20 - REPO CECABANK 3,300 2023-07-03	EUR	2.117	3,68	0	0,00
ES0000012K38 - REPO CECABANK 1,750 2023-01-04	EUR	0	0,00	2.300	14,29
ES0000012K38 - REPO CECABANK 1,000 2023-01-02	EUR	0	0,00	2.250	13,98
ES0000012K38 - REPO CECABANK 3,300 2023-07-03	EUR	2.117	3,68	0	0,00
ES0000012L29 - REPO CECABANK 3,300 2023-07-03	EUR	2.117	3,68	0	0,00
ES0000012L52 - REPO CECABANK 3,300 2023-07-03	EUR	2.117	3,68	0	0,00
ES00000123U9 - REPO CECABANK 1,750 2023-01-04	EUR	0	0,00	2.300	14,29
ES0L02311105 - REPO CECABANK 3,300 2023-07-03	EUR	2.117	3,68	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		12.700	22,08	13.750	85,45
TOTAL RENTA FIJA		17.148	29,81	13.750	85,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.148	29,81	13.750	85,45
XS2620201421 - Bonos BBVA 4,125 2026-05-10	EUR	1.389	2,41	0	0,00
XS2534785865 - Bonos BBVA 3,375 2027-09-20	EUR	678	1,18	0	0,00
FR0014002X43 - Bonos BNP PARIBAS 0,250 2027-04-13	EUR	879	1,53	0	0,00
XS2486589596 - Bonos HSBC 3,019 2027-06-15	EUR	953	1,66	0	0,00
XS2443920249 - Bonos ING GROEP N.V. 1,250 2027-02-16	EUR	911	1,58	0	0,00
XS2644417227 - Bonos BANCO SANTANDER 4,500 2026-06-30	EUR	400	0,70	0	0,00
XS2575952697 - Bonos BANCO SANTANDER 3,875 2028-01-16	EUR	787	1,37	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.996	10,42	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.996	10,42	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		5.996	10,42	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B4L60045 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	5.061	8,80	0	0,00
IE00BYZTVV78 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	5.044	8,77	0	0,00
IE00BYZTVT56 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	4.996	8,68	0	0,00
TOTAL IIC		15.101	26,25	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.097	36,67	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		38.244	66,48	13.750	85,45

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 aplicable

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

Las operaciones de financiación de valores que se realizan son simultáneas. La moneda de la garantía real en todas las operaciones realizadas es el euro, el país de formalización es España y la liquidación es bilateral con el depositario. La calidad crediticia de la garantía es A- al tratarse de emisiones de Deuda del Estado. Al final del periodo el fondo mantenía posiciones en 6 emisiones por nominal de 2.153.000, 2.634.000, 2.148.000, 2.314.000, 2.260.000 y 2.143.000 euros (ISIN: ES0000012L52, ES0000012K20, ES0000012L29, ES0000012G26, ES0000012K38 y ES0L02311105, respectivamente) por un efectivo de 12.700.000 euros, que representa un 22,08% del patrimonio del fondo. El tipo al que se realizó la operación es 3,30%.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO FINECO INVESTMENT OFFICE/GESTION PROGRAMADA

Fecha de registro: 16/12/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Letra Tesoro 6m, buscando una rentabilidad anual (no garantizada) del 3% por encima de dicho índice, en escenarios alcistas o moderadamente bajistas (caídas en el entorno del 5% anual) de la renta variable global. En caso contrario, el compartimento tendrá una rentabilidad inferior al citado índice, o incluso rentabilidad negativa. Para lograr el objetivo se combinará renta fija con estrategias oportunistas según el momento de mercado sobre activos de renta variable global, a través de carteras de acciones y/o derivados sobre índices de renta variable global y/o derivados sobre sus dividendos. La selección de activos de renta variable será eminentemente pasiva. Invierte 0-50% en IIC financieras (activo apto), incluyendo ETF, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Invierte, directa o indirectamente, 0-100% de la exposición total en renta variable global de alta capitalización y de cualquier sector, pudiendo invertir hasta un 100% en derivados sobre dividendos de renta variable global, y el resto en renta fija pública/privada OCDE (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no líquidos), con calidad crediticia al menos media (rating mínimo BBB-/Baa3).

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,65	1,75	2,65	1,75

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	5.718.824,19	1.326.531,95
Nº de Partícipes	62	20
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	60.370	10,5564
2022	13.479	10,1608
2021		
2020		

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	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,89	1,78	2,08						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	25-04-2023	-0,45	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,19	05-05-2023	0,44	16-03-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,81	0,93	2,40						
Ibex-35	15,61	10,84	19,13						
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10						
LETRA 6 MESES + 3%	0,23	0,30	0,11						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

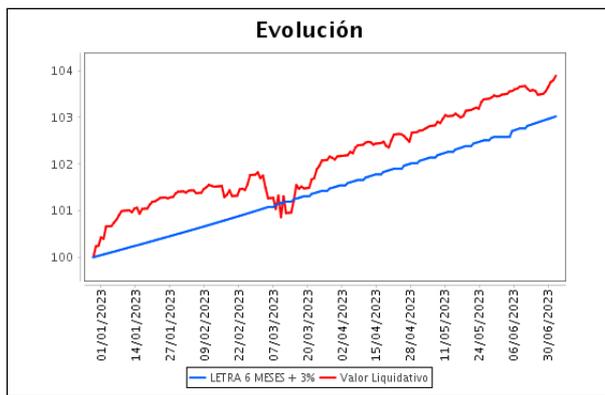
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,12	0,12	0,07		0,07			

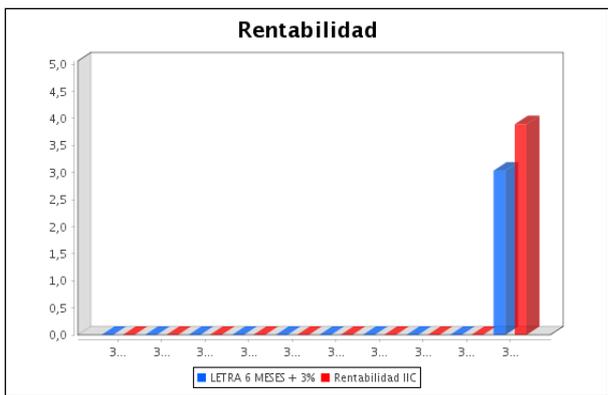
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 16 de Diciembre de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	1.264.758	4.730	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	157.273	1.811	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.343	122	6
Renta Variable Mixta Internacional	1.022.136	4.038	5
Renta Variable Euro	25.453	351	12
Renta Variable Internacional	434.487	5.095	13
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	1.099.377	10.272	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	466.757	1.353	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	4.475.583	27.772	4,13

*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	36.191	59,95	10.781	79,98
* Cartera interior	36.509	60,48	10.996	81,58
* Cartera exterior	-328	-0,54	-215	-1,60
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,02	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20.829	34,50	1.753	13,01
(+/-) RESTO	3.350	5,55	944	7,00
TOTAL PATRIMONIO	60.370	100,00 %	13.479	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)	13.479	0	13.479	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	120,02	324,17	120,02	237,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,68	0,33	3,68	10.186,41
(+) Rendimientos de gestión	3,95	0,39	3,95	9.096,64
+ Intereses	1,42	0,15	1,42	8.726,50
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	1.178,43
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,73	0,34	2,73	7.304,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,19	-0,09	-0,19	1.884,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,07	-0,28	3.722,78
- Comisión de gestión	-0,22	-0,04	-0,22	5.681,37
- Comisión de depositario	-0,01	0,00	-0,01	5.683,28
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	0,00	-50,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	210,70
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	10.186,07
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	60.370	13.479	60.370	

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

3. Inversiones financieras

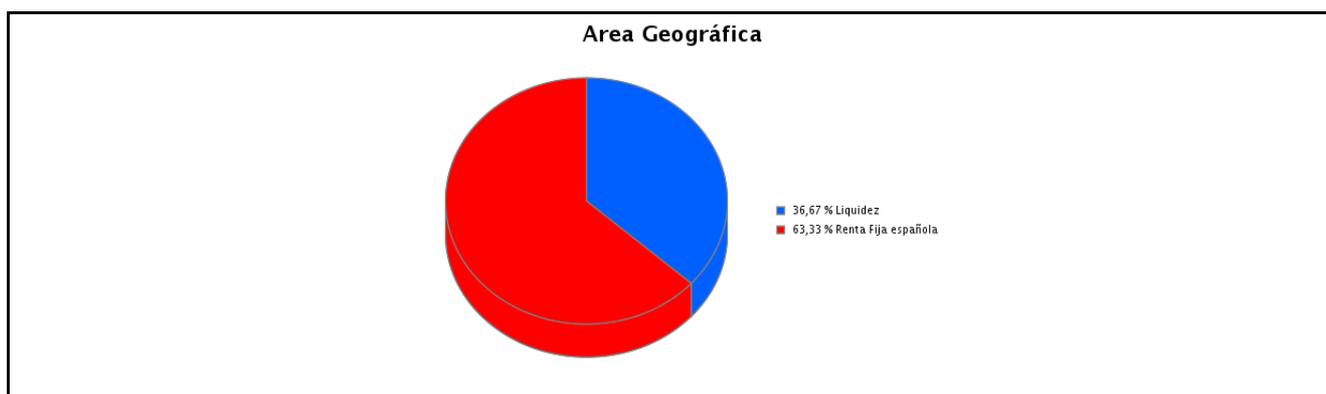
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	196	0,33	246	1,83
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.113	3,50	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	34.200	56,65	10.750	79,75
TOTAL RENTA FIJA	36.509	60,48	10.996	81,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	36.509	60,48	10.996	81,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	36.509	60,48	10.996	81,58

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE DJ EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE DJ EURO STOXX 50 10	24.648	Inversión
INDICE NIKKEI 225	Emisión Opcion INDICE NIKKEI 225 1000	11.347	Inversión
INDICE S&P500	Emisión Opcion INDICE S&P500 100	23.086	Inversión
Total subyacente renta variable		59081	
EURO \$	Compra Futuro EURO \$ 125000	2.395	Inversión
EURO-YEN	Venta Futuro EURO- YEN 125000	371	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2766	
TOTAL OBLIGACIONES		61848	

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 se ha producido ningún hecho relevante adicional.

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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 2.882.050.000,00 euros, suponiendo un 42,24% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. El porcentaje de simultáneas contratadas se ha calculado como el promedio diario de simultáneas contratadas entre patrimonio medio. d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 2.858.915.549,90 euros, suponiendo un 41,90% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. El porcentaje de simultáneas contratadas se ha calculado como el promedio diario de simultáneas contratadas entre patrimonio medio. e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 2.115.871,33 euros suponiendo un 5,58% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 285.652,77 euros, suponiendo un 0,75% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Anexo: g.) Fineco SV SA, entidad del grupo de la gestora, es, además, comercializador del fondo y como tal, su retribución se encuentra incluida dentro de la comisión de gestión del fondo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados Este primer semestre de 2023 ha estado marcado por la quiebra de Credit Suisse y la evolución del crecimiento de la economía y la inflación tras la implementación de políticas monetarias contractivas por parte de los Bancos Centrales. Respecto a la breve crisis bancaria, en el mes de marzo asistimos a la quiebra de Silicon Valley Bank que arrastraba a los eslabones más débiles de la cadena bancaria, como Signature Bank, y Credit Suisse. El gigante suizo venía flaqueando desde hace ya unos trimestres, pero fue en marzo cuando vio cómo su principal accionista, el Banco Nacional Saudí, desataba una crisis de confianza imparable al comunicar que no iba a acudir de nuevo al rescate de las pérdidas acumuladas por el banco. Crisis que se ha saldado con la fusión de Credit Suisse y UBS, solución política sin precedentes arbitrada por el Banco Nacional y el Gobierno suizo. Ante la posibilidad de un grave riesgo de contagio, las autoridades han actuado de forma coordinada y evitado que la pérdida de confianza se extienda por el sistema. En lo referente a los BBCC, las subidas de tipos que comenzaron a implementarse el año pasado con objeto de combatir la inflación desataron el miedo a una posible recesión en economías como la americana o la alemana. De hecho, el PIB de la zona euro se contrajo un 0,1% en el primer trimestre del año y el BCE redujo sus estimaciones de crecimiento para la Zona Euro en 2023 al 0,9%. Sin embargo, los positivos datos de empleo y ahorro de las familias publicados a lo largo del semestre han demostrado la solidez de las economías en este entorno, justificando el optimismo de los mercados financieros estos meses. En el caso americano, con el empleo en máximos históricos, la Reserva Federal elevó sus estimaciones de crecimiento de crecimiento para 2023. Así, las subidas de tipos han contribuido a que las lecturas interanuales de IPC hayan ido cayendo sucesivamente. No obstante, ahora la principal preocupación reside en la tasa de inflación subyacente, ya que la inflación del sector servicios continúa en ascenso, lo que podría obligar a los BBCC a tener que mantener los tipos al alza durante más tiempo del inicialmente descontado por los mercados financieros. El primer trimestre de 2023 ha terminado con la TIR del bono americano a 10 años, referente de valoración para casi cualquier activo en el mundo, en 3,84%. La renta fija española ha terminado con una prima respecto a la alemana de 99 puntos básicos, y una TIR a 10 años del 3,38%; así, la renta fija gubernamental de corto plazo ha alcanzado un +0,46% de rentabilidad, como indica el índice ICE BofA Eur Gov 1-3 años. En los mercados de renta variable, ha sido un periodo alcista: Eurostoxx 50, +18,4%; el Stoxx 600, +14,8%, el S&P 500 cubierto a euros, +15,0% y el MSCI World cubierto a euros, +14,1%. Destacan en positivo los sectores viajes y ocio, consumo minorista y tecnología, con avances superiores al +25% en el periodo. En cambio, tras la revalorización del año pasado, sectores como el de materias primas o la energía han sufrido importantes pérdidas en bolsa; y el sector inmobiliario continúa gravemente impactado por el aumento de los costes de financiación que suponen las subidas de tipos para la demanda del sector. Finalmente, el euro ha continuado recuperando terreno tras la depreciación de 2022, terminando el semestre en 1,091 EUR/USD. b) Decisiones generales de inversión adoptadas La cartera de la IIC permanece invertida mayoritariamente en depósitos, liquidez y una exposición a renta variable global a través de derivados. c) Índice de referencia En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC Letra Tesoro 6m + 3%, ha terminado el periodo con una rentabilidad del 3,04%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC El patrimonio de la IIC ha ascendido y el número de participaciones es mayor, también. En este contexto de mercados, la rentabilidad de la IIC en el periodo alcanzó el 4,14% bruto y el 3,90% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del -0,24%. Dicha rentabilidad bruta fue igual que la de su benchmark que fue de 3,04%. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora La IIC ha tenido una rentabilidad menor a la media de las IICs de su misma categoría GLOBAL gestionadas por la misma gestora. Los activos que más han contribuido a la rentabilidad han sido SPX US 08/18/23 P3700, SX5E 06/16/23 P3350 y SPX US 02/17/23 P3550. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo Durante el periodo, con el objetivo de gestionar las entradas y salidas del fondo, se han realizado compras y ventas de la put 3.550 vencimiento febrero sobre el S&P 500; put strike 23.500 vencimiento abril 2023 sobre el Nikkei 225; y put strike 3.350 vencimiento junio sobre el Euro Stoxx 50. A medida que han ido venciendo cada una de las estrategias, estas se han rolado simultáneamente, a la put 3.700

vencimiento agosto sobre el S&P 500; put strike 25.000 vencimiento octubre 2023 sobre el Nikkei 225; y put strike 3.900 vencimiento diciembre sobre el Euro Stoxx 50. Adicionalmente, se ha procedido con la compra de deuda de Kutxabank a 12 meses. Por último, se ha procedido también a la compraventa de futuros de divisa (EUR/JPY y EUR/USD) para gestionar el riesgo divisa y al rollover de ambas posiciones en futuros hasta el siguiente vencimiento. b) Operativa de préstamo de valores N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos Durante el periodo se ha implementado la estrategia de ventas de puts sobre el índice S&P 500 a febrero de 2023, Eurostoxx a junio del 2023 y Nikkei a abril. Adicionalmente se ha procedido al roll-over de dichas estrategias a medida que han ido llegando a su vencimiento. A cierre del periodo las posiciones abiertas corresponden a los siguientes strikes y vencimientos: put strike 3.700 vencimiento agosto sobre el S&P 500; put strike 25.000 vencimiento octubre 2023 sobre el Nikkei 225; y put strike 3.900 vencimiento diciembre sobre el Euro Stoxx 50. Por último, se ha procedido también a la compraventa de futuros de divisa (EUR/JPY y EUR/USD) para gestionar el riesgo divisa y al rollover de ambas posiciones en futuros hasta el siguiente vencimiento, de marzo a junio, y de junio a septiembre 2023. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido del 4,7% en el periodo. La liquidez obligatoria se ha invertido en cuenta corriente. Durante el periodo, la cuenta corriente de la entidad depositaria ha estado remunerada a un tipo promedio del 2,65% y las simultáneas a un tipo medio de 2,81%. La remuneración media de las cuentas corrientes, incluida la del depositario y otras entidades bancarias, ha sido de un 2,93%. Las operaciones de financiación de valores que se realizan son simultáneas. La moneda de la garantía real en todas las operaciones realizadas es el euro, el país de formalización es España y la liquidación es bilateral con el depositario y/o otras contrapartidas autorizadas como BBVA, Caixabank y Kutxabank. A fin de periodo, tenía abiertas cuatro operaciones de compraventa simultánea sobre obligaciones del estado (ISIN:ES0000012L52/ES0000012K38/ES0000012K20/ES0000012L29) por un efectivo de 8.550.000 cada, (nominal de 8.697.000/9.129.000/10.636.000/8.675.000 euros) contratadas a un tipo de interés de 3,3% anual. d) Otra información sobre inversiones No hay inversión en IICs en más de un 10% del patrimonio. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD N/A RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO El riesgo asumido por la IIC 1,66%, medido a través de la volatilidad es mayor que el de su índice de referencia que ha soportado un 0,20%. A fin de este periodo, no hay patrimonio del fondo invertido en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS N/A INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS N/A COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS El fondo no soporta gastos del servicio de análisis financiero de las inversiones. COMPORTAMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS) N/A PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO La inflación continúa siendo la variable clave que marcará la evolución de los mercados financieros y la gestión de patrimonios en los últimos meses. A pesar de que el IPC va a continuar cayendo con la misma fuerza con la que repuntó, los Bancos Centrales van a tener que mantener los tipos arriba por más tiempo para poder asegurar la estabilidad de precios, ya que la inflación subyacente continúa en tasas superiores al 5% tanto en EE.UU. como en Europa. No obstante, está claro que hemos abandonado los tipos negativos y entrado en un entorno de tipos de interés coherentes donde podremos seguir aprovechando oportunidades de inversión que los activos de grado de inversión a corto y medio plazo nos puedan ofrecer. En la renta variable, puesto que continúan existiendo varios riesgos en el corto plazo (ralentización del crecimiento económico, conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania, caída en márgenes, etc.), esperamos rentabilidades por debajo de la media histórica tras la caída de la prima de riesgo. Por ello, a partir de ahora mantenemos un posicionamiento cauto mientras vigilamos con detenimiento la evolución de los beneficios corporativos, la inflación y el impacto de las subidas de tipos de intervención como principal catalizador de cambios de estrategia.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02306097 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,292 2023-06-09	EUR	0	0,00	50	0,37
ES0L02307079 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,376 2023-07-07	EUR	49	0,08	49	0,37
ES0L02308119 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,535 2023-08-11	EUR	49	0,08	49	0,37
ES0L02309083 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,643 2023-09-08	EUR	49	0,08	49	0,36
ES0L02312087 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,658 2023-12-08	EUR	49	0,08	49	0,36
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		196	0,33	246	1,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		196	0,33	246	1,83
ES05134248C0 - Pagares KUTXABANK 3,987 2024-05-24	EUR	2.113	3,50	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.113	3,50	0	0,00
ES0000012G34 - REPO CECABANK 1,000 2023-01-02	EUR	0	0,00	3.750	27,82
ES0000012K20 - REPO CECABANK 3,300 2023-07-03	EUR	8.550	14,16	0	0,00
ES0000012K38 - REPO CECABANK 1,000 2023-01-02	EUR	0	0,00	3.500	25,97
ES0000012K38 - REPO CECABANK 3,300 2023-07-03	EUR	8.550	14,16	0	0,00
ES0000012L29 - REPO CECABANK 3,300 2023-07-03	EUR	8.550	14,16	0	0,00
ES0000012L52 - REPO CECABANK 3,300 2023-07-03	EUR	8.550	14,16	0	0,00
ES00000123U9 - REPO CECABANK 1,000 2023-01-02	EUR	0	0,00	3.500	25,97
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		34.200	56,65	10.750	79,75
TOTAL RENTA FIJA		36.509	60,48	10.996	81,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		36.509	60,48	10.996	81,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		36.509	60,48	10.996	81,58

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 aplicable

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

Las operaciones de financiación de valores que se realizan son simultáneas. La moneda de la garantía real en todas las operaciones realizadas es el euro, el país de formalización es España y la liquidación es bilateral con el depositario. La calidad crediticia de la garantía es A- al tratarse de emisiones de Deuda del Estado. Al final del periodo el fondo mantenía posiciones en 4 emisiones por nominal de 8.697.000, 9.129.000, 10.636.000 y 8.675.000 euros (ISIN: ES0000012L52, ES0000012K38, ES0000012K20 y ES0000012L29, respectivamente) por un efectivo de 34.200.000 euros, que representa un 56,65% del patrimonio del fondo. El tipo al que se realizó la operación es 3,30%.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
FINECO INVESTMENT OFFICE/SCHRODERS
Fecha de registro: 16/12/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% MSCI All Countries World Index Net Total Return en EUR y 50% Bloomberg Global-Aggregate Total Return Index Value Hedged EUR.

Además de criterios financieros, se aplican criterios extra-financieros ESG excluyentes (contrarios a defensa de derechos humanos/salud, protección medioambiente, reducción producción armas controvertidas) y valorativos (emisores que consideren aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza corporativa).

Invierte 0-100% en IIC financieras (activo apto), que cumplan con el ideario sostenible, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), no del grupo de la gestora.

Invierte, directa o indirectamente, 0-75% de la exposición total (habitualmente 50%) en renta variable de cualquier capitalización/sector, y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos), en emisiones con al menos calidad media (mínimo BBB-/Baa3) o, si fuera inferior, el rating del R. o sin rating. Exposición a deuda pública: habitualmente 30% (puntualmente puede llegar a 75%). La duración media de la cartera de renta fija no está predeterminada.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,64	0,00	0,64	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,65	1,75	2,65	1,75

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	6.442.867,46	1.351.035,43
Nº de Partícipes	63	20
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	65.861	10,2223
2022	13.748	10,1757
2021		
2020		

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	0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,46	1,25	-0,79						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	24-05-2023	-0,93	13-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,58	30-05-2023	1,06	02-02-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,97	4,11	5,73						
Ibex-35	15,61	10,84	19,13						
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10						
BENCHMARK FINECO INVESTMENT OFFICE - SCHROEDERS	5,65	4,25	6,75						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

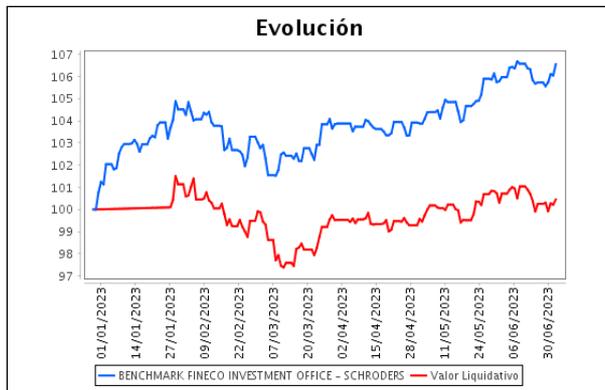
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,23	0,19	0,07		0,07			

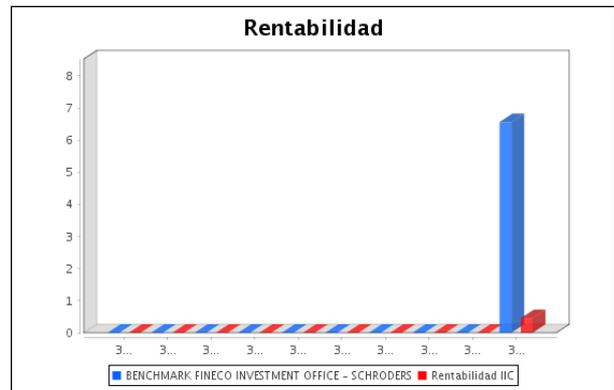
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 16 de Diciembre de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	1.264.758	4.730	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	157.273	1.811	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.343	122	6
Renta Variable Mixta Internacional	1.022.136	4.038	5
Renta Variable Euro	25.453	351	12
Renta Variable Internacional	434.487	5.095	13
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	1.099.377	10.272	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	466.757	1.353	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	4.475.583	27.772	4,13

*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	64.417	97,81	12.000	87,29
* Cartera interior	0	0,00	12.000	87,29
* Cartera exterior	64.317	97,66	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	100	0,15	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.013	1,54	1.751	12,74
(+/-) RESTO	431	0,65	-3	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	65.861	100,00 %	13.748	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)	13.748	0	13.748	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	125,91	324,21	125,91	274,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,50	0,08	1,50	18.489,90
(+) Rendimientos de gestión	1,69	0,15	1,69	10.836,75
+ Intereses	0,33	0,16	0,33	1.933,96
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,33	-0,01	-0,33	49.074,09
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,62	0,00	-0,62	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,43	0,00	2,43	0,00
± Otros resultados	-0,12	0,00	-0,12	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,07	-0,30	4.033,32
- Comisión de gestión	-0,27	-0,04	-0,27	6.006,36
- Comisión de depositario	-0,01	0,00	-0,01	6.062,54
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	0,00	-52,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	234,33
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	18.489,18
(+) Ingresos	0,12	0,00	0,12	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,12	0,00	0,12	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	65.861	13.748	65.861	

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

3. Inversiones financieras

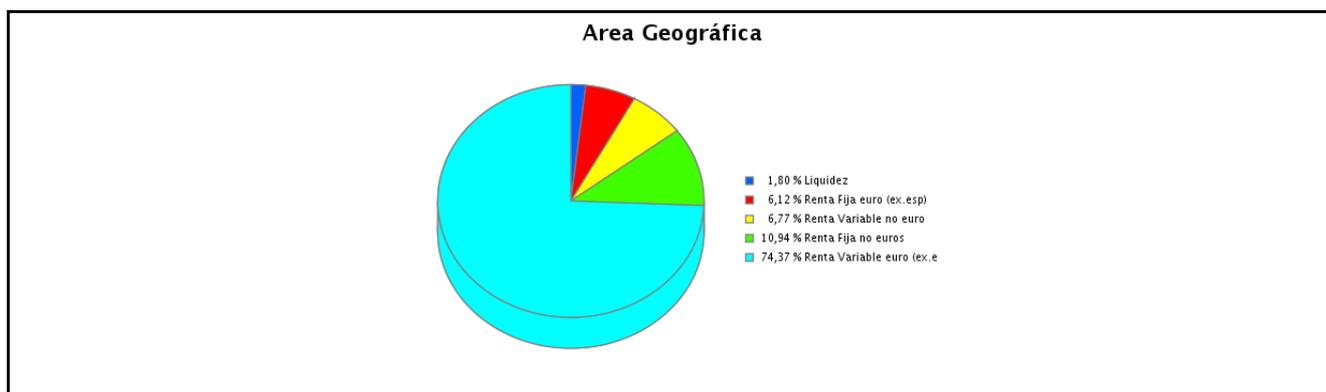
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	12.000	87,29
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	12.000	87,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	12.000	87,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.092	16,84	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	11.092	16,84	0	0,00
TOTAL IIC	53.253	80,86	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	64.346	97,70	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	64.346	97,70	12.000	87,29

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX BANKS PRICE	Venta Futuro INDICE EURO STOXX BANKS PRICE 50	603	Inversión
INDICE S&P500	Venta Futuro INDICE S&P500 50	1.213	Inversión
Total subyacente renta variable		1816	
OBLIGACIONES DBR 0 1/4 15/02/2027 0,250%	Compra Futuro OBLIGACI ONES DBR 0 1/4 15/02/2027 0,	1.000	Inversión
US TREASURY BOND 15/11/2052	Compra Futuro US TREASURY BOND 15/11/2052 1000	933	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1933	
TOTAL OBLIGACIONES		3748	

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 se ha producido ningún hecho relevante adicional.

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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 259.250.000,00 euros, suponiendo un 3,52% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. El porcentaje de simultáneas contratadas se ha calculado como el promedio diario de simultáneas contratadas entre patrimonio medio. d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 271.268.755,17 euros, suponiendo un 3,68% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. El porcentaje de simultáneas contratadas se ha calculado como el promedio diario de simultáneas contratadas entre patrimonio medio. f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 67.540.756,88 euros, suponiendo un 165,13% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 11.647.959,77 euros, suponiendo un 28,48% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Anexo: g.) La comisión de gestión indirecta soportada por la sociedad por la inversión en fondos gestionados por la entidad gestora ha sido de un 0,01% sobre el patrimonio medio de la sociedad. Fineco SV SA es, además, comercializador de la fondo y como tal, su retribución se encuentra incluida dentro de la comisión de gestión cobrada por la entidad gestora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados Este primer semestre de 2023 ha estado marcado por la quiebra de Credit Suisse y la evolución del crecimiento de la economía y la inflación tras la implementación de políticas monetarias contractivas por parte de los Bancos Centrales. Respecto a la breve crisis bancaria, en el mes de marzo asistimos a la quiebra de Silicon Valley Bank que arrastraba a los eslabones más débiles de la cadena bancaria, como Signature Bank, y Credit Suisse. El gigante suizo venía flaqueando desde hace ya unos trimestres, pero fue en marzo cuando vio cómo su principal accionista, el Banco Nacional Saudí, desataba una crisis de confianza imparable al comunicar que no iba a acudir de nuevo al rescate de las pérdidas acumuladas por el banco. Crisis que se ha saldado con la fusión de Credit Suisse y UBS, solución política sin precedentes arbitrada por el Banco Nacional y el Gobierno suizo. Ante la posibilidad de un grave riesgo de contagio, las autoridades han actuado de forma coordinada y evitado que la pérdida de confianza se extienda por el sistema. En lo referente a los BBCC, las subidas de tipos que comenzaron a implementarse el año pasado con objeto de combatir la inflación desataron el miedo a una posible recesión en economías como la americana o la alemana. De hecho, el PIB de la zona euro se contrajo un 0,1% en el primer trimestre del año y el BCE redujo sus estimaciones de crecimiento para la Zona Euro en 2023 al 0,9%. Sin embargo, los positivos datos de empleo y ahorro de las familias publicados a lo largo del semestre han demostrado la solidez de las economías en este entorno, justificando el optimismo de los mercados financieros estos meses. En el caso americano, con el empleo en máximos históricos, la Reserva Federal elevó sus estimaciones de crecimiento para 2023. Así, las subidas de tipos han contribuido a que las lecturas interanuales de IPC hayan ido cayendo sucesivamente. No obstante, ahora la principal preocupación reside en la tasa de inflación subyacente, ya que la inflación del sector servicios continúa en ascenso, lo que podría obligar a los BBCC a tener que mantener los tipos al alza durante más tiempo del inicialmente descontado por los mercados financieros. El primer trimestre de 2023 ha terminado con la TIR del bono americano a 10 años, referente de valoración para casi cualquier activo en el mundo, en 3,84%. La renta fija española ha terminado con una prima respecto a la alemana de 99 puntos básicos, y una TIR a 10 años del 3,38%; así, la renta fija gubernamental de corto plazo ha alcanzado un +0,46% de rentabilidad, como indica el índice ICE BofA Eur Gov 1-3 años. En los mercados de renta variable, ha sido un periodo alcista: Eurostoxx 50, +18,4%; el Stoxx 600, +14,8%, el S&P 500 cubierto a euros, +15,0% y el MSCI World cubierto a euros, +14,1%. Destacan en positivo los sectores viajes y ocio, consumo minorista y tecnología, con avances superiores al +25% en el periodo. En cambio, tras la revalorización del año pasado, sectores como el de materias primas o la energía han sufrido importantes pérdidas en bolsa; y el sector inmobiliario continúa gravemente impactado por el aumento de los costes de financiación que suponen las subidas de tipos para la demanda del sector. Finalmente, el euro ha continuado recuperando terreno tras la depreciación de 2022, terminando el semestre en 1,091 EUR/USD. b) Decisiones generales de inversión adoptadas La cartera de la IIC permanece invertida tanto en renta variable exterior global y en renta fija global en euros. Todo ello alineado con el ideario sostenible c) Índice de referencia En este entorno de mercados la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC 50% MSCI All Countries World Index Net Total Return en EUR y 50% Bloomberg Global-Aggregate Total Return Index Value Hedged EUR, ha terminado el periodo con una rentabilidad del 6,56%. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos y no se gestiona en relación al mismo, realizando una gestión activa. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC El patrimonio de la IIC ha ascendido y el número de participaciones es mayor, también. En este contexto de mercados, la rentabilidad de la IIC en el periodo alcanzó el 0,87% bruto y el 0,45% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del -0,42%. Dicha rentabilidad bruta fue igual que la de su benchmark que fue de 6,56%. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora La IIC ha tenido una rentabilidad menor a la media de las IICs de su misma categoría GLOBAL gestionadas por la misma gestora. Los activos que más han contribuido a la rentabilidad han sido SCHRODER INTL GLB EQTY-C EUR, SISF GLOBAL DISRUPTION-IZ y SCHRODER INTL EURPN L/C-IZEA. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES a) Inversiones concretas realizadas

durante el periodo Durante el periodo se ha procedido a la suscripción de los fondos en proporción a la cartera que implementa el posicionamiento estratégico y táctico de Schroders en el fondo: AMUNDI PHYSICAL GOLD, SCHRODER ISF EMG MKT LOCAL CUR, SCHRODER ISF EURO CORPORATE, SCHRODER ISF EUROPEAN SUS EQUITY, SCHRODER ISF EUROPEAN VALUE, SCHRODER ISF GLOBAL BOND EUR, SCHRODER ISF GLOBAL DISRUPTION, SCHRODER ISF GLOBAL EM MKT, SCHRODER ISF GLOBAL EQUITY, SCHRODER ISF GLOBAL HY EUR y SCHRODER ISF GLOBAL MULTI-ASSET. Además de los fondos de Schroders y Amundi, se ha comprado deuda americana a 2023, 2024, 2025 y 2052; deuda alemana a 2023, 2033 y 2053; y deuda italiana a 2023. Adicionalmente, durante el periodo el fondo ha tenido posición en el fondo SCHRODER GLOBAL DISRUPT-CEURA, posición enajenada en su totalidad. Por último, durante el periodo el fondo mantiene abiertas posiciones en futuros sobre el Euro Stoxx BK, el Bund Aleman, el S&P 500 y deuda soberana americana a mayor plazo; y se han cerrado las posiciones en los futuros sobre el Russell 2000, el DAX y el Euro Stoxx 50. b) Operativa de préstamo de valores N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos Durante el periodo se ha procedido con la compraventa de futuros con objeto de implementar el posicionamiento estratégico y táctico de la gestora. En concreto, a cierre del periodo, el fondo mantiene una posición de futuros sobre deuda americana a mayor plazo y el bund alemán; y futuros vendidos sobre los índices de renta variable Euro Stoxx BK y S&P 500. Se ha procedido al rollover de dichas posiciones de marzo a junio y de junio a septiembre de 2023. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido del 1,8% en el periodo. La liquidez obligatoria se ha invertido en cuenta corriente. Durante el periodo, la cuenta corriente de la entidad depositaria ha estado remunerada a un tipo promedio del 2,65% y las simultáneas a un tipo medio de 1,75%. La remuneración media de las cuentas corrientes, incluida la del depositario y otras entidades bancarias, ha sido de un 3,65%. d) Otra información sobre inversiones Las gestoras de las IICs en las que invierte la IIC en porcentaje superior al 10% es Schroders Investment Management (80%). No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD N/A RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO El riesgo asumido por la IIC 4,91%, medido a través de la volatilidad es menor que el de su índice de referencia que ha soportado un 5,50%. Un 11,4% del patrimonio del fondo está invertido en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS N/A INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV Este compartimento puede invertir un porcentaje del 20% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS N/A COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS El fondo no soporta gastos del servicio de análisis financiero de las inversiones. COMPORTAMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS) N/A PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO La inflación continúa siendo la variable clave que marcará la evolución de los mercados financieros y la gestión de patrimonios en los últimos meses. A pesar de que el IPC va a continuar cayendo con la misma fuerza con la que repuntó, los Bancos Centrales van a tener que mantener los tipos arriba por más tiempo para poder asegurar la estabilidad de precios, ya que la inflación subyacente continúa en tasas superiores al 5% tanto en EE. UU. como en Europa. No obstante, está claro que hemos abandonado los tipos negativos y entrado en un entorno de tipos de interés coherentes donde podremos seguir aprovechando oportunidades de inversión que los activos de grado de inversión a corto y medio plazo nos puedan ofrecer. En la renta variable, puesto que continúan existiendo varios riesgos en el corto plazo (ralentización del crecimiento económico, conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania, caída en márgenes, etc.), esperamos rentabilidades por debajo de la media histórica tras la caída de la prima de riesgo. Por ello, a partir de ahora mantenemos un posicionamiento cauto mientras vigilamos con detenimiento la evolución de los beneficios corporativos, la inflación y el impacto de las subidas de tipos de intervención como principal catalizador de cambios de estrategia.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G34 - REPO CECABANK 1,000 2023-01-02	EUR	0	0,00	2.000	14,55
ES0000012H41 - REPO CECABANK 1,000 2023-01-02	EUR	0	0,00	2.000	14,55
ES0000012K20 - REPO CECABANK 1,000 2023-01-02	EUR	0	0,00	2.000	14,55
ES0000012K38 - REPO CECABANK 1,000 2023-01-02	EUR	0	0,00	2.000	14,55
ES0000012K46 - REPO CECABANK 1,000 2023-01-02	EUR	0	0,00	2.000	14,55
ES00000123U9 - REPO CECABANK 1,000 2023-01-02	EUR	0	0,00	2.000	14,55
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	12.000	87,29
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	12.000	87,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	12.000	87,29
US91282CGX39 - Bonos TESORO AMERICANO 1,937 2025-04-30	USD	1.692	2,57	0	0,00
US912810TL26 - Bonos TESORO AMERICANO 2,000 2052-11-15	USD	1.699	2,58	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.391	5,15	0	0,00
IT0005518516 - Letras ESTADO ITALIANO 3,350 2023-11-14	EUR	291	0,44	0	0,00
DE0001030898 - Letras ESTADO ALEMAN 3,086 2023-10-18	EUR	581	0,88	0	0,00
US912796YT03 - Bonos TESORO AMERICANO 4,582 2023-11-02	USD	186	0,28	0	0,00
US912796YT03 - Bonos TESORO AMERICANO 4,950 2023-11-02	USD	580	0,88	0	0,00
US912796YT03 - Bonos TESORO AMERICANO 5,516 2023-11-02	USD	646	0,98	0	0,00
US912797LL96 - Bonos TESORO AMERICANO 4,628 2024-03-21	USD	1.109	1,68	0	0,00
US912797LL96 - Bonos TESORO AMERICANO 4,682 2024-03-21	USD	573	0,87	0	0,00
US912797LL96 - Bonos TESORO AMERICANO 5,209 2024-03-21	USD	645	0,98	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.611	7,00	0	0,00
DE000BUZ2007 - Obligaciones ESTADO ALEMAN 2,300 2033-02-15	EUR	1.282	1,95	0	0,00
DE0001102614 - Obligaciones ESTADO ALEMAN 1,800 2053-08-15	EUR	1.809	2,75	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.091	4,69	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.092	16,84	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		11.092	16,84	0	0,00
FR0013416716 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG SA	USD	825	1,25	0	0,00
LU1078767826 - Participaciones SCHROEDERS INTERNATIONAL	EUR	4.661	7,08	0	0,00
LU0279459969 - Participaciones SCHROEDERS INTERNATIONAL	EUR	1.880	2,85	0	0,00
LU0189895658 - Participaciones SCHROEDERS INTERNATIONAL	EUR	2.547	3,87	0	0,00
LU2016215423 - Participaciones SCHROEDERS INTERNATIONAL	EUR	1.667	2,53	0	0,00
LU2405335964 - Participaciones SCHROEDERS INTERNATIONAL	EUR	4.061	6,17	0	0,00
LU2016217049 - Participaciones SCHROEDERS INTERNATIONAL	EUR	10.244	15,55	0	0,00
LU1910163432 - Participaciones SCHROEDERS INTERNATIONAL	EUR	5.059	7,68	0	0,00
LU2068937700 - Participaciones SCHROEDERS INTERNATIONAL	EUR	7.178	10,90	0	0,00
LU1910166294 - Participaciones SCHROEDERS INTERNATIONAL	USD	3.619	5,49	0	0,00
LU1987117642 - Participaciones SCHROEDERS INTERNATIONAL	EUR	11.512	17,48	0	0,00
TOTAL IIC		53.253	80,86	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		64.346	97,70	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		64.346	97,70	12.000	87,29

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 aplicable

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

Las operaciones de financiación de valores que se realizan son simultáneas. La moneda de la garantía real en todas las operaciones realizadas es el euro, el país de formalización es España y la liquidación es bilateral con el depositario. La calidad crediticia de la garantía es A- al tratarse de emisiones de Deuda del Estado. Al final del periodo el fondo no mantenía posiciones de simultáneas.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

FINECO INVESTMENT OFFICE/RENTA VARIABLE GLOBAL

Fecha de registro: 21/10/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% MSCI USA ESG Enhanced Focus CTB Index (USD) (Net Return), 30% MSCI Europe ESG Enhanced Focus CTB Index (EUR) (Net Return), 10% MSCI Japan ESG Enhanced Focus CTB Index (USD) (Net Return) y 10% MSCI Emerging Markets ESG Enhanced Focus CTB Index (USD) (Net Return). Este índice se utiliza asimismo para medir el grado de alineamiento del compartimento con las características ESG que este promueve. Además de criterios financieros,

se aplican criterios extra-financieros ESG excluyentes (contrarios a defensa de derechos humanos/áximoe con el idario salud, protección medioambiente, reducción producción de armas controvertidas) y valorativos (emisores que consideren aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza corporativa). Invierte 0-100% en IIC

financieras (activo apto), principalmente ETF, que cumplan con el ideario sostenible, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Invierte, directa o indirectamente, más del 75%

de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, y el resto en renta fija pública/privada, en emisiones con al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-/Baa3) o, si fuera inferior, el rating del R. España en cada momento.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,65	1,35	2,65	1,35

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	545.017,77	309.535,22
Nº de Partícipes	17	12
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.838	10,7117
2022	2.932	9,4726
2021		
2020		

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	0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,08	6,20	6,48						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,58	24-05-2023	-2,21	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,67	02-06-2023	1,88	02-02-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,42	9,52	14,84						
Ibex-35	15,61	10,84	19,13						
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10						
BENCHMARK FINECO INVESTMENT OFFICE - RENTA VARIABLE GLOBAL	10,23	8,83	11,48						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

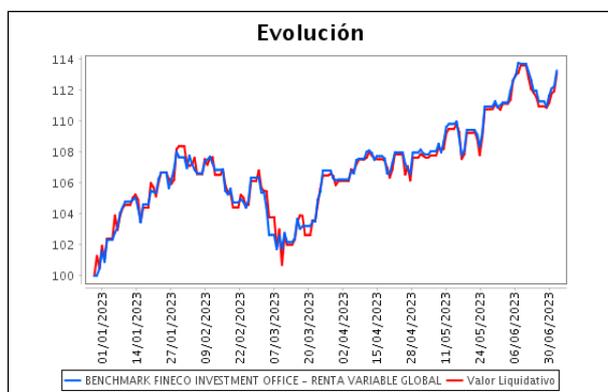
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,14	0,15	0,20		0,20			

(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

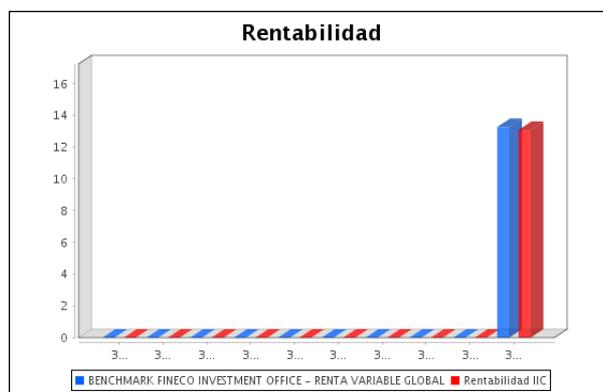
compraventa de valores.

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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 21 de Octubre de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	1.264.758	4.730	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	157.273	1.811	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.343	122	6
Renta Variable Mixta Internacional	1.022.136	4.038	5
Renta Variable Euro	25.453	351	12
Renta Variable Internacional	434.487	5.095	13
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	1.099.377	10.272	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	466.757	1.353	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	4.475.583	27.772	4,13

*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	5.317	91,08	2.669	91,03
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	5.317	91,08	2.669	91,03
* 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)	488	8,36	242	8,25
(+/-) RESTO	33	0,57	21	0,72
TOTAL PATRIMONIO	5.838	100,00 %	2.932	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)	2.932	0	2.932	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	60,95	249,40	60,95	-21,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,67	-10,82	12,67	-476,13
(+) Rendimientos de gestión	12,93	-10,63	12,93	-490,82
+ Intereses	0,14	0,04	0,14	1.020,18
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,74	-0,90	0,74	-366,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	12,05	-9,77	12,05	-496,30
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-30,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,20	-0,30	388,52
- Comisión de gestión	-0,15	-0,07	-0,15	551,34
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	557,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,10	-0,01	-82,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	0,00	-57,00
- Otros gastos repercutidos	-0,13	0,00	-0,13	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,03	900,23
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,03	0,01	0,03	1.055,72
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.838	2.932	5.838	

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

3. Inversiones financieras

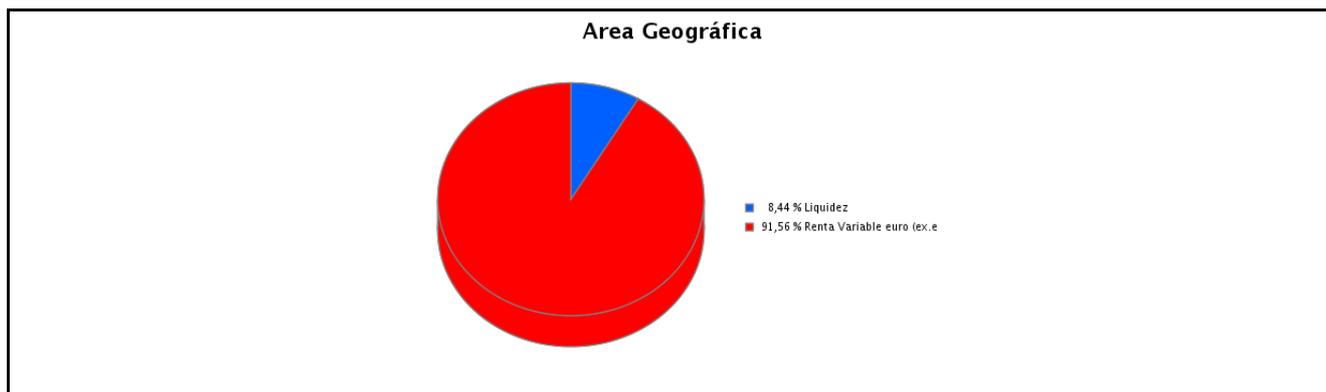
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	5.310	90,96	2.672	91,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.310	90,96	2.672	91,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.310	90,96	2.672	91,15

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STOXX EUROPE 600 ESG-X INDEX	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 ESG-X INDEX 100	534	Inversión
Total subyacente renta variable		534	
TOTAL OBLIGACIONES		534	

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 se ha producido ningun hecho relevante adicional.

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

Anexo: g.) Las comisiones de intermediación cobradas en el periodo por Fineco SV SA, entidad perteneciente al grupo de la gestora, han supuesto un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC. Fineco SV SA es, además, comercializador del fondo y como tal, su retribución se encuentra incluida dentro de la comisión de gestión del fondo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados Este primer semestre de 2023 ha estado marcado por la quiebra de Credit Suisse y la evolución del crecimiento de la economía y la inflación tras la implementación de políticas monetarias contractivas por parte de los Bancos Centrales. Respecto a la breve crisis bancaria, en el mes de marzo asistimos a la quiebra de Silicon Valley Bank que arrastraba a los eslabones más débiles de la cadena bancaria, como Signature Bank, y Credit Suisse. El gigante suizo venía flaqueando desde hace ya unos trimestres, pero fue en marzo cuando vio cómo su principal accionista, el Banco Nacional Saudí, desataba una crisis de confianza imparable al comunicar que no iba a acudir de nuevo al rescate de las pérdidas acumuladas por el banco. Crisis que se ha saldado con la fusión de Credit Suisse y UBS, solución política sin precedentes arbitrada por el Banco Nacional y el Gobierno suizo. Ante la posibilidad de un grave riesgo de contagio, las autoridades han actuado de forma coordinada y evitado que la pérdida de confianza se extienda por el sistema. En lo referente a los BBCC, las subidas de tipos que comenzaron a implementarse el año pasado con objeto de combatir la inflación desataron el miedo a una posible recesión en economías como la americana o la alemana. De hecho, el PIB de la zona euro se contrajo un 0,1% en el primer trimestre del año y el BCE redujo sus estimaciones de crecimiento para la Zona Euro en 2023 al 0,9%. Sin embargo, los positivos datos de empleo y ahorro de las familias publicados a lo largo del semestre han demostrado la solidez de las economías en este entorno, justificando el optimismo de los mercados financieros estos meses. En el caso americano, con el empleo en máximos históricos, la Reserva Federal elevó sus estimaciones de crecimiento de crecimiento para 2023. Así, las subidas de tipos han contribuido a que las lecturas interanuales de IPC hayan ido cayendo sucesivamente. No obstante, ahora la principal preocupación reside en la tasa de

inflación subyacente, ya que la inflación del sector servicios continúa en ascenso, lo que podría obligar a los BBCC a tener que mantener los tipos al alza durante más tiempo del inicialmente descontado por los mercados financieros. El primer trimestre de 2023 ha terminado con la TIR del bono americano a 10 años, referente de valoración para casi cualquier activo en el mundo, en 3,84%. La renta fija española ha terminado con una prima respecto a la alemana de 99 puntos básicos, y una TIR a 10 años del 3,38%; así, la renta fija gubernamental de corto plazo ha alcanzado un +0,46% de rentabilidad, como indica el índice ICE BofA Eur Gov 1-3 años. En los mercados de renta variable, ha sido un periodo alcista: Eurostoxx 50, +18,4%; el Stoxx 600, +14,8%, el S&P 500 cubierto a euros, +15,0% y el MSCI World cubierto a euros, +14,1%. Destacan en positivo los sectores viajes y ocio, consumo minorista y tecnología, con avances superiores al +25% en el periodo. En cambio, tras la revalorización del año pasado, sectores como el de materias primas o la energía han sufrido importantes pérdidas en bolsa; y el sector inmobiliario continúa gravemente impactado por el aumento de los costes de financiación que suponen las subidas de tipos para la demanda del sector. Finalmente, el euro ha continuado recuperando terreno tras la depreciación de 2022, terminando el semestre en 1,091 EUR/USD.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas La cartera de la IIC permanece invertida mayoritariamente en renta variable exterior global

c) Índice de referencia En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC 50% MSCI USA ESG Enhanced Focus CTB Index (USD) (Net Return), 30% MSCI Europe ESG Enhanced Focus CTB Index (EUR) (Net Return), 10% MSCI Japan ESG Enhanced Focus CTB Index (USD) (Net Return) y 10% MSCI Emerging Markets ESG Enhanced Focus CTB Index (USD) (Net Return), ha terminado el periodo con una rentabilidad del 13,26%. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos y no se gestiona en relación al mismo, realizando una gestión activa.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC El patrimonio de la IIC ha ascendido y el número de participaciones es mayor, también. En este contexto de mercados, la rentabilidad de la IIC en el periodo alcanzó el 13,37% bruto y el 13,08% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del -0,29%. Dicha rentabilidad bruta fue igual que la de su benchmark que fue de 13,26%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora La IIC ha tenido una rentabilidad mayor a la media de las IICs de su misma categoría RENTA VARIABLE INTERNACIONAL gestionadas por la misma gestora. Los activos que han contribuido a la rentabilidad del periodo han sido ISHAR ES S&P 500 EUR-H, ISH MSCI USA ESG EHNCD EURHA y ISHARES MSCI WORLD EUR-H.

INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo Durante el periodo se ha procedido a la compra varios ETFs para los nuevos participes con objeto de replicar la cartera de renta variable global del fondo. En concreto, los ETFs en cartera son: iShares MSCI EM ESG Enhanced, iShares MSCI Europe ESG Enhanced, iShares MSCI Japan EUR Hedged, iShares MSCI USA ESG Enhanced, iShares MSCI WORLD EUR Hedged y iShares S&P 500 EUR Hedged. Además, el fondo contiene una posición que completa la cartera de ETFs, se han ido comprando futuros del Stoxx Europe 600 ESG. Por último, se ha procedido al roll-over de los futuros del Stoxx Europe 600 ESG hasta el último vencimiento.

b) Operativa de préstamo de valores N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos Las compras de derivados, corresponden a la réplica de la cartera ante los movimientos de los participes durante el periodo, gestión del nivel de riesgo del fondo a través de futuros sobre el Euro Stoxx 600 ESG. Adicionalmente se ha procedido al roll-over de estas posiciones hasta el último vencimiento, de marzo a junio, y de junio a septiembre 2023. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido del 4,15% en el periodo. La liquidez obligatoria se ha invertido en cuenta corriente. Durante el periodo, la cuenta corriente de la entidad depositaria ha estado remunerada a un tipo promedio del 2,65%. La remuneración media de las cuentas corrientes, incluida la del depositario y otras entidades bancarias, ha sido de un 2,79%.

d) Otra información sobre inversiones Las gestoras de las IICs en las que invierte la IIC en porcentaje superior al 10% es Blackrock Asset Management (91%). No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio.

EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD N/A

RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO El riesgo asumido por la IIC 12,17%, medido a través de la volatilidad es mayor que el de su índice de referencia que ha soportado un 10,16%.

EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS N/A

INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS N/A

COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS El fondo no soporta gastos del servicio de análisis financiero de las inversiones.

COMPORTAMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS) N/A

PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO La inflación continúa siendo la variable clave que marcará la evolución de los mercados financieros y la gestión de patrimonios en los últimos meses. A pesar de que el IPC va a continuar cayendo con la misma fuerza con la que repuntó, los Bancos Centrales van a tener que

mantener los tipos arriba por más tiempo para poder asegurar la estabilidad de precios, ya que la inflación subyacente continúa en tasas superiores al 5% tanto en EE. UU. como en Europa. No obstante, está claro que hemos abandonado los tipos negativos y entrado en un entorno de tipos de interés coherentes donde podremos seguir aprovechando oportunidades de inversión que los activos de grado de inversión a corto y medio plazo nos puedan ofrecer. En la renta variable, puesto que continúan existiendo varios riesgos en el corto plazo (ralentización del crecimiento económico, conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania, caída en márgenes, etc.), esperamos rentabilidades por debajo de la media histórica tras la caída de la prima de riesgo. Por ello, a partir de ahora mantenemos un posicionamiento cauto mientras vigilamos con detenimiento la evolución de los beneficios corporativos, la inflación y el impacto de las subidas de tipos de intervención como principal catalizador de cambios de estrategia.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE000U7L59A3 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	1.096	18,77	547	18,64
IE00BHZPJ239 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	574	9,83	296	10,09
IE00BHZPJ783 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	1.019	17,45	516	17,60
IE00B42Z5J44 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	473	8,10	240	8,20
IE00B3ZW0K18 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	1.095	18,76	548	18,68
IE00B441G979 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	1.053	18,04	526	17,93
TOTAL IIC		5.310	90,96	2.672	91,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.310	90,96	2.672	91,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.310	90,96	2.672	91,15

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 aplicable

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

No se han realizado operaciones de financiación de valores en el periodo.