

MULTIADVISOR GESTION, FI

Nº Registro CNMV: 5040

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

AV. de la Hispanidad, 6
28042 - Madrid
91-4001700

Correo Electrónico

Soporte.IG@inverdis.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

MULTIADVISOR GESTION / CFG 1855 RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto 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 15% Euro Stoxx 50, 15% Standard & Poors 500 y 70% AFI Letras del Tesoro Español a 1 año, gestionándose con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 5% anual.

Se invertirá menos del 30% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del 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	0,51	0,27	0,51	0,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,86	0,16	1,86	-0,07

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	212.777,82	207.643,54
Nº de Partícipes	22	22
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	12,29	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.078	9,7650
2022	1.986	9,5660
2021	2.733	12,2902
2020	2.893	11,3822

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	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	2,08	2,72	-0,62	-0,67	-3,47	-22,17	7,98	3,01	-10,94

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	24-05-2023	-1,03	13-03-2023	-5,58	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,86	01-05-2023	1,86	01-05-2023	2,35	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,66	5,10	6,19	7,31	5,38	7,32	3,75	14,23	4,80
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22	34,16	13,65
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39	0,41	0,25
BENCHMARK MULTIADVISOR CFG 1855	3,80	3,03	4,45	4,86	4,76	5,53	3,63	9,23	4,34
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,08	10,08	10,25	10,12	10,01	10,12	8,86	9,58	4,40

(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.

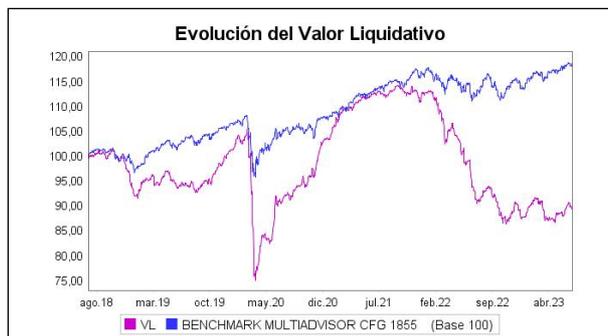
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,24	0,21	0,21	0,21	0,83	0,78	0,81	0,79

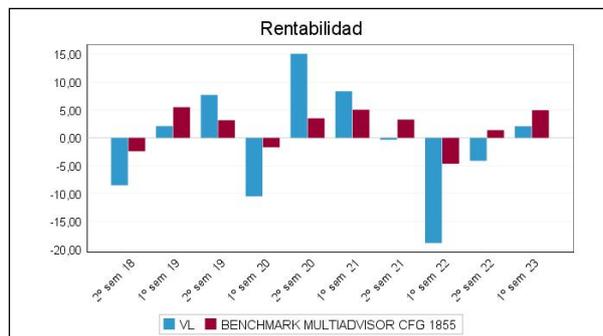
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	674	10	0,21
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	86.644	591	1,61
Renta Variable Mixta Euro	2.572	173	4,46
Renta Variable Mixta Internacional	71.264	719	4,45
Renta Variable Euro	15.055	262	14,61
Renta Variable Internacional	365.895	9.988	8,68
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	42.711	339	1,38
Global	68.944	1.791	1,29
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	653.760	13.873	6,14

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.033	97,83	1.948	98,09
* Cartera interior	68	3,27	246	12,39
* Cartera exterior	1.789	86,09	1.529	76,99
* Intereses de la cartera de inversión	83	3,99	95	4,78
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	92	4,43	77	3,88
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	46	2,21	40	2,01
(+/-) RESTO	-1	-0,05	-1	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	2.078	100,00 %	1.986	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)	1.986	2.071	1.986	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,47	0,00	2,47	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,05	-4,17	2,05	-148,73
(+) Rendimientos de gestión	2,45	-3,73	2,45	-165,01
+ Intereses	3,44	3,70	3,44	-7,73
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,51	-7,00	-0,51	-92,78
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	0,24	0,01	-97,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,30	-0,13	-0,30	126,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,19	-0,54	-0,19	-65,21
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	3,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,43	-0,45	3,48
- Comisión de gestión	-0,27	-0,28	-0,27	-2,46
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-2,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,10	-0,13	22,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,05	0,00	0,05	1.669,86
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	1,78
+ Otros ingresos	0,05	0,00	0,05	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.078	1.986	2.078	

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

3. Inversiones financieras

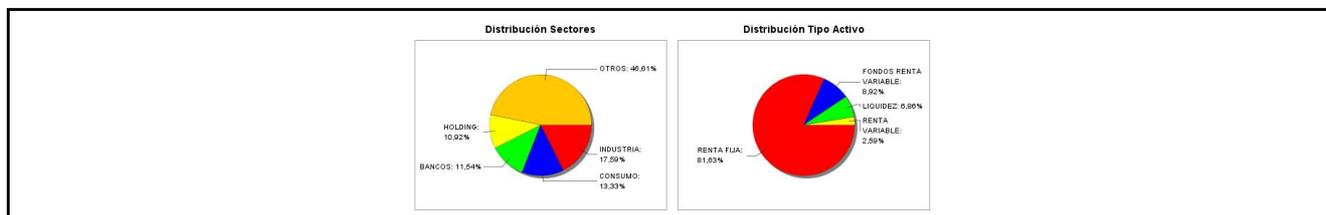
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	15	0,70	222	11,18
TOTAL RENTA FIJA	15	0,70	222	11,18
TOTAL RV COTIZADA	54	2,59	24	1,23
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	54	2,59	24	1,23
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	68	3,29	246	12,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.604	77,17	1.308	65,85
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.604	77,17	1.308	65,85
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	8	0,38
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	8	0,38
TOTAL IIC	185	8,92	214	10,76
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.789	86,09	1.529	76,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.857	89,38	1.776	89,40

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 38,49 %, y del 38,49 % del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 7731 miles de euros.
- f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 202 miles de euros. De este volumen, 8 corresponden a renta variable, 170 a renta fija, 24 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 9,98 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,05 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.
- a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
El primer semestre de 2023 se ha visto marcado por varios elementos que han influido en generar una elevada volatilidad a lo largo de estos últimos seis meses.
Este primer semestre ha tenido rentabilidades positivas en la mayor parte de los activos, aunque ha habido mucha disparidad, tanto por trimestres como por tipo de activos y zonas geográficas; respecto a los dos trimestres, durante el primer trimestre se han dado rentabilidades positivas y a lo largo del segundo trimestre ha habido una elevada volatilidad debido al comportamiento de los bancos centrales para enfocar las elevadas tasas de inflación y a la incertidumbre sobre

el mercado financiero tanto en Estados Unidos, por la quiebra de dos bancos, y en Europa por la desaparición de Credit Suisse.

Respecto a los tipos de activos, tenemos el ejemplo de junio, que ha sido positivo para las bolsas y negativo para los bonos públicos.

En el apartado de materias primas, en este semestre el petróleo ha sufrido caídas por cuarto trimestre consecutivo, ha caído la demanda desde China y se teme una recesión en Estados Unidos. De igual forma las materias primas industriales y el oro han caído en este trimestre.

Por mercados:

- Estados Unidos; a lo largo del semestre se han dado diversos elementos que han hecho aumentar la volatilidad. Estos elementos han sido la incertidumbre en el sector financiero e inmobiliario, así como sobre el techo de deuda. Una vez ha disminuido la preocupación por estos temas, la atención vuelve a la inflación. Aunque hay un entorno económico positivo, algunos indicadores avanzados apuntan a un deterioro de la economía para el segundo semestre del año, con previsiones de subidas de tipos en el segundo semestre.

- Zona Euro: a finales del segundo semestre de 2023, la economía de la zona euro se encuentra en una fase de estancamiento influida por dos elementos; la elevada inflación y la crisis del sector productivo. Hay países con un peso importante en la zona euro como es Alemania que se encuentra en recesión, con un crecimiento negativo en el último trimestre del 2022 y el primero del 2023. Se espera que la economía europea crezca a un ritmo más lento que el que ha tenido hasta la fecha, sin entrar en recesión. Debido a las altas tasas de inflación, es probable que el BCE siga con su política de subida de tipos en lo que queda de año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos hecho nuevas compras mayoritariamente sobre empresas menos cíclicas y con Balance más sólido (CGG / Vallourec, Goldstory/Skill Bidco/Tereos).

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 15% Euro Stoxx 50 net return TR, 15% Standard & Poors 500 total return index y 70% AFI Letras del Tesoro Español a 1 año, tomando dichas referencias a efectos meramente informativos y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 2,08 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 4,95%

La subida fuerte y rápida ha perjudicado a la valoración de los bonos ya invertidos en cartera. Mientras tanto vemos una vuelta fuerte estos 2 últimos meses (+1.80% en Mayo y +1.11% en Junio) y pensamos que se podrá ponerse mejor que nuestro índice de referencia a final de año.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 4,6% hasta 2.077.780 euros. El número de partícipes no ha variado respecto al periodo anterior, manteniéndose en 22 partícipes a fecha de informe.

La rentabilidad del fondo durante el Primer Semestre ha sido de 2,08% y la acumulada durante el año de 2,08%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,45% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,27% y la comisión de depósito un 0,05%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

Todos los gastos soportados por la IIC son gastos directos, dado que no se mantienen saldos en cartera de otras IIC que superen el 10% de su patrimonio.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 1,86%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,51 % a renta fija, 0,01 % renta variable, -0,3 % derivados, -0,19 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 3,44 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 2,45 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 2,08 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos

gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1,61%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 6,14%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo hemos invertido en Tereos (Consumo, Azucar), B2 HOLDING (recolección de deudas) ALTICE (Telecom) SKILL Bidco (emisión que seguía el Rembolso de SGL Transgroup) , CGG y Vallourec (servicios y equipamiento a Petroleras), Goldstory (El líder europeo en joyería asequible) y Verisure (seguridad)

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

Mantenemos una inversión de dudosos cobro, en concreto XS1843436731 Obligaciones Summer9% 2025 de la que no esperamos de momento retorno.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Fidelity con un porcentaje del 5.51% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 0,21 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último semestre, ha sido de un 5,1%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 5,66%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el semestre de un 3,03 %, y un 3,8 % acumulado anual.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 1,07 %, y la del Ibex 35 de 15,61%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 10,08 %.

El VaR histórico 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.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

Seguir un movimiento hasta inversiones de calidad crediticia mas alta en el caso de que se realice la recesión esperada por el mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[3,30 2023-07-03	EUR	15	0,70	0	0,00
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	222	11,18
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		15	0,70	222	11,18
TOTAL RENTA FIJA		15	0,70	222	11,18
ES0171996087 - ACCIONES Acc. Grifols S.A.	EUR	29	1,41	0	0,00
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	24	1,18	24	1,23
TOTAL RV COTIZADA		54	2,59	24	1,23
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		54	2,59	24	1,23
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		68	3,29	246	12,41
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2294854745 - BONO GOLDSTORY SAS 5,38 2026-03-01	EUR	91	4,36	0	0,00
XS2324372270 - BONO CGG SA 7,75 2027-04-01	EUR	83	3,98	0	0,00
NO0012826033 - BONO SKILL BIDCO APS 9,49 2028-03-02	EUR	95	4,59	0	0,00
XS2532478430 - BONO TEREOS FINANCE GROUP 7,25 2028-04-15	EUR	102	4,90	0	0,00
NO0012704107 - BONO B2 HOLDING ASA 9,79 2026-09-22	EUR	97	4,65	0	0,00
XS2432131188 - BONO TOTALENERGIES SE 3,25 2049-01-17	EUR	73	3,52	73	3,69
XS2198388592 - BONO HT TROPLAST AG 9,25 2025-07-15	EUR	90	4,32	79	4,00
XS2138128314 - BONO ALTICE FRANCE HOLDING 8,00 2027-05-15	EUR	58	2,77	61	3,05
SE0015797683 - BONO DDM DEBT AB 9,00 2026-04-19	EUR	70	3,36	68	3,44
SE0015810759 - RENTA FIJA SGL TransGroup 7,75 2025-04-08	EUR	0	0,00	97	4,89
XS2352739184 - RENTA FIJA Valourec 8,50 2026-06-30	EUR	100	4,80	0	0,00
XS1513765922 - RENTA FIJA CODERE 0,73 2027-11-30	EUR	33	1,57	0	0,00
XS2326505240 - RENTA FIJA Kirk Beauty One GMBH 4,35 2026-10-01	EUR	95	4,57	67	3,38
XS2298382453 - RENTA FIJA Kleopatra Holding 6,50 2026-09-01	EUR	60	2,89	50	2,54
XS2031871143 - RENTA FIJA Loxam SAS 5,75 2027-07-15	EUR	85	4,11	80	4,02
XS2034925375 - RENTA FIJA Intrum AB 3,50 2026-07-15	EUR	70	3,38	80	4,04
XS1820759147 - RENTA FIJA La Finac Atalian 5,13 2025-05-15	EUR	0	0,00	63	3,16
XS2067265392 - RENTA FIJA Summer BC Hold 9,25 2027-10-31	EUR	74	3,58	69	3,48
XS0249580357 - RENTA FIJA NIBC Bank NV 3,09 2049-03-01	EUR	107	5,15	105	5,31
XS0212581564 - RENTA FIJA Janque Fed Cred Mutue 3,21 2049-12-15	EUR	74	3,58	76	3,81
FR0012369122 - RENTA FIJA Casino Guichard 3,58 2025-02-07	EUR	0	0,01	62	3,12
XS0202197694 - RENTA FIJA Santander Intl 3,04 2049-09-30	EUR	59	2,82	58	2,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.515	72,91	1.089	54,83
XS2287912450 - BONO VERISURE MIDHOLDING 5,25 2024-02-15	EUR	85	4,07	0	0,00
XS1513765922 - RENTA FIJA CODERE 2023-11-01	EUR	0	0,00	56	2,81
XS1713464953 - RENTA FIJA Santander Intl 5,38 2023-05-01	EUR	0	0,00	62	3,13
DE000A19SPK4 - RENTA FIJA Corestate Capital Hol -0,05 2023-07-31	EUR	4	0,19	4	0,23
XS1713474168 - RENTA FIJA Nordex SE 6,5% 01/02 6,50 2023-02-01	EUR	0	0,00	96	4,85
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		89	4,26	219	11,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.604	77,17	1.308	65,85
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.604	77,17	1.308	65,85
FR0013181864 - ACCIONES CGG SA	EUR	0	0,00	8	0,38
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	8	0,38
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	8	0,38
LU0090784017 - PARTICIPACIONES Digital Funds Stars	EUR	71	3,41	68	3,41
LU0880599641 - PARTICIPACIONES Fidelity-Asia Focus	EUR	60	2,87	84	4,25
LU0605514057 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	55	2,64	62	3,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		185	8,92	214	10,76
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.789	86,09	1.529	76,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.857	89,38	1.776	89,40
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS2391904724 - RENTA FIJA CODERE 2027-11-30	EUR	0	0,00	2	0,09
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1843436731 - RENTA FIJA Summer BC Hold -0,99 2025-11-15	EUR	92	4,45	75	3,80

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 12.094.777,90 euros. De este volumen, 11.760.208,52 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 334.569,38 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 1048,35 y 118,28 euros respectivamente, con un rendimiento total de 1166,63 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION / KUAN RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá menos del 20% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-50% de la exposición total.

No existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. Respecto a las emisiones de Renta Fija, se puede invertir hasta un 40% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o incluso sin rating, teniendo el resto de emisiones una calidad crediticia al menos media (rating mínimo BBB-).

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	0,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,19	0,42	2,19	-0,01

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	131.290,05	135.015,13
Nº de Partícipes	91	91
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,14	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.167	8,8922
2022	1.197	8,8682
2021	1.232	10,1365
2020	1.255	10,0059

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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	0,27	-0,39	0,66	-1,14	-3,40	-12,51	1,31	-1,99	-5,48

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	11-04-2023	-0,74	20-03-2023	-2,42	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,26	28-04-2023	0,95	02-02-2023	1,19	09-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,22	1,70	4,25	5,18	4,50	4,01	1,41	6,31	3,40
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22	34,16	13,65
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39	0,41	0,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,60	4,60	4,62	4,59	4,50	4,59	3,86	4,21	2,03

(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.

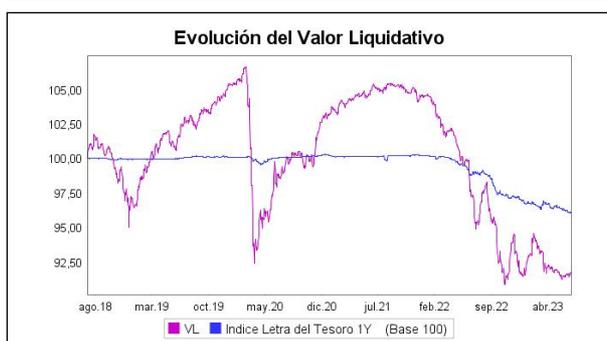
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,40	0,36	0,37	0,36	1,45	1,43	1,43	1,41

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	674	10	0,21
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	86.644	591	1,61
Renta Variable Mixta Euro	2.572	173	4,46
Renta Variable Mixta Internacional	71.264	719	4,45
Renta Variable Euro	15.055	262	14,61
Renta Variable Internacional	365.895	9.988	8,68
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	42.711	339	1,38
Global	68.944	1.791	1,29
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	653.760	13.873	6,14

*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	1.190	101,97	1.180	98,58
* Cartera interior	360	30,85	549	45,86

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	815	69,84	627	52,38
* Intereses de la cartera de inversión	15	1,29	5	0,42
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	58	4,97	18	1,50
(+/-) RESTO	-80	-6,86	-1	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	1.167	100,00 %	1.197	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)	1.197	1.166	1.197	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,64	7,10	-2,64	-139,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,24	-4,50	0,24	-105,49
(+) Rendimientos de gestión	0,98	-3,74	0,98	-127,35
+ Intereses	1,66	1,18	1,66	46,89
+ Dividendos	0,11	0,16	0,11	-24,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,17	-5,08	-1,17	-75,91
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,40	-0,25	0,40	-269,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	0,12	-0,06	-156,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,05	0,12	0,05	-60,47
± Otros resultados	-0,01	0,01	-0,01	-272,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,77	-0,78	6,54
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	3,16
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	3,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,22	-0,21	-0,22	12,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,04	0,01	0,04	268,11
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	14,96
+ Otros ingresos	0,03	0,00	0,03	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.167	1.197	1.167	

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

3. Inversiones financieras

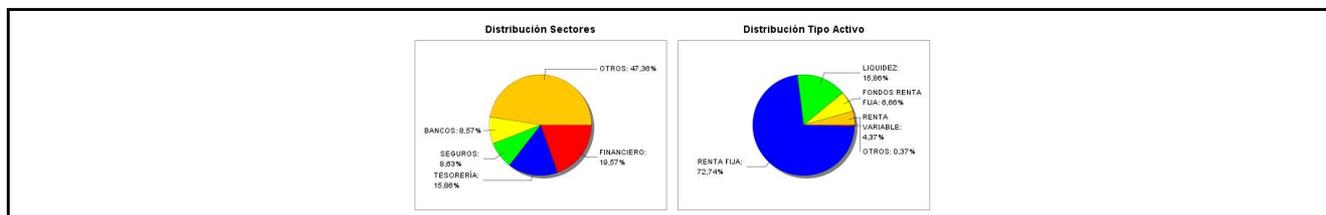
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	98	8,40	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	197	16,90	492	41,04
TOTAL RENTA FIJA	295	25,30	492	41,04
TOTAL RV COTIZADA	46	3,98	39	3,24
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	46	3,98	39	3,24
TOTAL IIC	18	1,58	18	1,51
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	360	30,86	549	45,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	751	64,34	562	46,94
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	751	64,34	562	46,94
TOTAL RV COTIZADA	5	0,39	5	0,43
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	5	0,39	5	0,43
TOTAL IIC	59	5,08	59	4,94
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	815	69,81	626	52,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.175	100,67	1.175	98,10

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
Accs. Vonovia SE	V/ Opc. PUT Opción Put s/Vonovia 14 12/23	21	Inversión
Total subyacente renta variable		21	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/23	124	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		124	
TOTAL OBLIGACIONES		145	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 23563 miles de euros.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 203 miles de euros. De este volumen, 0 corresponden a renta variable, 203 a renta fija, . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 16,33 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,04 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

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

El primer semestre del año ha estado marcado por la evolución de la inflación, la política monetaria restrictiva implementada por los bancos centrales, así como la inestabilidad acaecida en el sistema bancario estadounidense de tamaño medio.

El riesgo de potencial recesión y su profundidad, la inestabilidad general de la banca regional en EE. UU. que sigue experimentando una fuerte salida de depósitos junto con una inflación persistente, hace que adoptar una posición prudente y selectiva sea la estrategia a seguir en los próximos meses, donde el binomio rentabilidad riesgo se inclina a favor de la renta fija, en contra de unas valoraciones en renta variable que parecen demasiado exigentes en el entorno recesivo que se espera para los próximos meses.

Desde el fin de las turbulencias financieras acaecidas con SVB y Credit Suisse el pasado mes de marzo, la rentabilidad de la deuda pública de máxima calidad crediticia se ha incrementado paulatinamente reflejando la incertidumbre actual en relación con la expectativa del tipo de interés terminal en el presente ciclo de subidas. Los niveles de inflación persisten, aunque muestran signos de mejoría progresiva, manteniendo la incertidumbre en el "cuando" finalizará el ciclo de subidas de tipos de interés. El Treasury estadounidense ha oscilado a lo largo del periodo en la horquilla entre el 3.3% y el 4.05% de rentabilidad.

Los últimos datos publicados en junio nos muestran que las políticas monetarias restrictivas siguen haciendo su trabajo, avanzando el proceso de control de precios tanto en Europa como en EE.UU, donde la inflación general ha caído hasta el 4,0% en tasa interanual. El indicador adelantado ISM continúa arrojando lecturas desinflacionarias. Sin embargo, las lecturas de inflación subyacente siguen siendo persistentemente altas, junto a un mercado laboral muy resiliente a ambos lados del Atlántico, provocan que tanto Jerome Powell como Christine Lagarde mantengan un discurso agresivo, trasladando al conjunto del mercado que los incrementos de tipos de interés proseguirán en las próximas reuniones de política monetaria.

Creemos que la reunión de julio será la última en la que veremos subidas de tipos por parte de la FED, adoptando una posición de esperar y ver el impacto de la política monetaria, que siempre lleva un decalaje implícito, en la economía real. Aparte, la crisis bancaria provocada por los bancos regionales está provocando un endurecimiento palpable en las condiciones crediticias a empresas y familias, restringiendo el acceso al crédito y provocando un impacto adicional sobre crecimiento e inflación.

Por su parte, esperamos que el BCE aun suba los tipos 1 o 2 veces más, pues los datos de inflación observados, la fortaleza del mercado laboral y los buenos resultados empresariales dan margen suficiente para proseguir con la senda de endurecimiento monetario.

Pensamos que la política restrictiva con niveles de tipos altos y estables se mantendrá en el tiempo, al menos hasta que la inflación quede bajo control, sin embargo, el mercado empieza a poner el precio bajadas de tipos por parte de la FED para el segundo trimestre del próximo ejercicio, dato que se plasma en la evolución de las curvas de tipos a largo plazo en la curva estadounidense, actualmente totalmente invertida.

En cuanto a los datos macroeconómicos que hemos conocido a lo largo del semestre, el mercado laboral estadounidense permanece muy sólido, arrojando una tasa de desempleo del 3,6% en su última lectura, con los datos de nóminas no agrícolas en niveles superiores a 200K, no compatibles con una recesión profunda.

Los resultados empresariales están siendo sólidos en términos generales, superando las estimaciones previstas. En relación con los beneficios presentados por las compañías del S&P 500, se observa un incremento medio del 4% en ingresos y una caída en márgenes inferior a la estimada por el consenso del mercado. El sector familiar aún sigue manteniendo un exceso de ahorro suficiente capaz de sostener los niveles de gasto a lo largo del ejercicio, apuntalado en unos ingresos salariales sólidos.

Seguimos siendo constructivos a la hora de pensar que el escenario de subidas de tipos por parte de los diversos bancos centrales se acerca a su fin, sin embargo, creemos que una vez alcanzado el tipo terminal este permanecerá el periodo de tiempo suficiente hasta que los datos reflejen que la inflación ha sido doblegada. Las expectativas de inflación están ancladas en niveles razonables, el sistema bancario presenta una fuerte capitalización y el sector privado (familias y empresas) tienen balances saneados y niveles de endeudamiento manejables, por lo que la evolución del nivel salarial y el

mercado laboral será clave para entender lo que ocurrirá en los próximos meses. Los argumentos citados anteriormente deberían ser suficientemente sólidos como para que la política monetaria restrictiva que se está llevando a cabo consiga controlar la inflación sin generar una recesión profunda.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Cerramos el primer semestre con el bono alemán a 10 años por encima del 2,40% y el Treasury americano en torno al 3,84%, tras un periodo donde los mercados de renta fija han mostrado un importante nivel de volatilidad en un complicado entorno donde la búsqueda por controlar la inflación a través del endurecimiento en el nivel de los tipos de interés de referencia a la par que se intenta evitar un fuerte enfriamiento económico se hace cada vez más difícil. La retirada del "forward guidance" y el endurecimiento del discurso por parte de los banqueros centrales tras unos niveles de inflación subyacente todavía muy por encima del objetivo de las instituciones han generado un importante grado de incertidumbre y volatilidad en las valoraciones de las diferentes clases de activos.

Asumimos una posición prudente a la espera de observar la evolución de los datos macroeconómicos, ante un entorno con unas tasas de inflación todavía excesivamente altas, una alta incertidumbre sobre la evolución futura de los tipos de interés y unos indicadores adelantados macroeconómicos que se deterioran progresivamente. El riesgo a un impacto mayor en las cuentas de resultados de las compañías que lo que actualmente descuenta el mercado inclina la balanza y el binomio rentabilidad riesgo a favor de los activos de renta fija.

Creemos que es un momento idóneo para reforzar nuestra cartera de emisiones de deuda en grado de inversión con sólidos retornos en forma de cupón, ante el ajuste que llevamos en los mercados de deuda.

Seguimos analizando las siguientes clases de activos en crédito, donde vemos recorrido en los niveles actuales:

- Investment Grade europeo: Actualmente el nivel de spread se encuentra cotizando por encima de su media histórica y las tasas de impago presentan niveles significativamente bajos.
- Emisiones de deuda bancaria y aseguradoras: Nos gustan los tramos senior, subordinados e híbridos en ambos sectores cotizando por encima de sus medias históricas y con una previsión de negocio muy positiva para ambos, en un escenario con tipos de interés en ascenso y altamente capitalizados.

En el libro de deuda corporativa, en línea con las premisas anteriores, hemos adquirido tres emisiones de deuda senior bancaria denominada en euros en el tramo medio de la curva de tipos de interés, aprovechando el incremento en el diferencial del crédito que sufre todo el sector a raíz de la inestabilidad acaecida desde el mes de marzo en la banca regional estadounidense y la quiebra de Credit Suisse. Aparte, tomamos posición en una emisión del operador eléctrico francés ante el atractivo del diferencial que presenta para un nivel de riesgo por debajo de comparables, tras la adquisición y toma de control de la compañía por parte del gobierno francés.

Asimismo, se refuerza la posición en deuda pública italiana a corto plazo ante el fuerte repunte de los diferenciales en los tramos cortos de la curva de tipos para los países periféricos.

En el libro de renta variable hemos instrumentalizado una estrategia con opciones sobre acciones del mercado alemán, aprovechando el fuerte incremento de la volatilidad implícita cotizada en estos instrumentos y la penalización que ha sufrido el segmento de acciones inmobiliarias patrimoniales cotizadas a nivel europeo. Asimismo, acudimos a la ampliación de capital efectuada por una de las compañías dentro del sector energético que mantenemos en cartera, movimiento que vemos inteligente a fin de reforzar el capital de la compañía reduciendo la dependencia de financiación externa en el entorno actual de tipos. Creemos que el sector energético tiene una importante necesidad de nuevas inversiones, especialmente en los subsectores de petróleo y gas, por lo que las previsiones para el negocio y su cartera de pedidos potencial es positiva.

En el libro de divisa, se procede a extender el vencimiento de las coberturas que se mantienen en derivados sobre el Euro/dólar con motivo de cobertura al vencimiento siguiente.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 0,27 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -1,11%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre disminuyó en un 2,5% hasta 1.167.451 euros. El número de participes no ha variado respecto al periodo anterior, manteniéndose en 91 participes a fecha de informe.

La rentabilidad del fondo durante el Primer Semestre ha sido de 0,27% y la acumulada durante el año de 0,27%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,76% del patrimonio medio del fondo. De este

importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,5% y la comisión de depósito un 0,05%.

El resto de los gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

Todos los gastos soportados por la IIC son gastos directos, dado que no se mantienen saldos en cartera de otras IIC que superen el 10% de su patrimonio.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 2,19%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -1,17 % a renta fija, 0,4 % renta variable, -0,06 % derivados, 0,05 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,76 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 0,98 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 0,27 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1,61%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 6,14%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Asumimos una posición prudencia a la espera de observar la evolución de los datos macroeconómicos, ante un entorno con unas tasas de inflación todavía excesivamente altas, una alta incertidumbre sobre la evolución futura de los tipos de interés y unos indicadores adelantados macroeconómicos que se deterioran progresivamente. El riesgo a un impacto mayor en las cuentas de resultados de las compañías que lo que actualmente descuenta el mercado inclina la balanza y el binomio rentabilidad riesgo a favor de los activos de renta fija.

Creemos que es un momento idóneo para reforzar la cartera de emisiones de deuda en grado de inversión con sólidos retornos en forma de cupón, ante el ajuste que llevamos en los mercados de deuda.

Seguimos analizando las siguientes clases de activos en crédito, donde vemos recorrido en los niveles actuales:

- Investment Grade europeo: Actualmente el nivel de spread se encuentra cotizando por encima de su media histórica y las tasas de impago presentan niveles significativamente bajos.
- Emisiones de deuda bancaria y aseguradoras: Nos gustan los tramos senior, subordinados e híbridos en ambos sectores cotizando por encima de sus medias históricas y con una previsión de negocio muy positiva para ambos, en un escenario con tipos de interés en ascenso y altamente capitalizados.

En el libro de deuda corporativa, en línea con las premisas anteriores, hemos adquirido tres emisiones de deuda senior bancaria denominada en euros en el tramo medio de la curva de tipos de interés, aprovechando el incremento en el diferencial del crédito que sufre todo el sector a raíz de la inestabilidad acaecida desde el mes de marzo en la banca regional estadounidense y la quiebra de Credit Suisse. Las tres emisiones están calificadas como senior preferred, no computando como activos computables ante un escenario de insolvencia de las entidades emisoras. Se ha diversificado a nivel geográfico y en cuanto a tipología de negocio a la hora de seleccionar las entidades emisoras, adquiriendo una emisión de Kutxabank cuyas operaciones se centran en el área de banca comercial generalista española, otra emisión de la entidad estadounidense Goldman Sachs cuyas operaciones se engloban dentro de la banca de inversión global, así como la entidad francesa RCI Banque, emisión de deuda considerada verde con objeto de financiar la transición hacia la movilidad eléctrica.

Aparte, tomamos posición en una emisión del operador eléctrico francés Électricité de France ante el atractivo del diferencial que presenta para un nivel de riesgo por debajo de comparables, tras la adquisición y toma de control de la compañía por parte del gobierno francés.

Asimismo, se refuerza la posición en deuda pública italiana a corto plazo ante el fuerte repunte de los diferenciales en los tramos cortos de la curva de tipos para los países periféricos.

En el libro de renta variable hemos instrumentalizado una estrategia con opciones sobre acciones de Vonovia, empresa inmobiliaria patrimonial cuyo negocio se centra en el mercado del alquiler residencial alemán, aprovechando el fuerte incremento de la volatilidad implícita cotizada en estos instrumentos y la penalización que ha sufrido el segmento de

acciones inmobiliarias patrimoniales cotizadas a nivel europeo. La estrategia ha consistido en la venta de opciones Put con un sólido margen de seguridad, sobre una compañía con unos fundamentales muy sólidos que no justifica la corrección superior al 55% experimentada este año, justificada más por motivos técnicos de rotación de carteras que por un deterioro del negocio fundamental de la compañía.

Asimismo, acudimos a la ampliación de capital efectuada por Técnicas Reunidas, movimiento que vemos inteligente a fin de reforzar el capital de la compañía reduciendo la dependencia de financiación externa en el entorno actual de tipos. Creemos que el sector energético tiene una importante necesidad de nuevas inversiones, especialmente en los subsectores de petróleo y gas, por lo que las previsiones para el negocio y su cartera de pedidos potencial es positiva. En el libro de divisa se procede a extender el vencimiento de las coberturas que se mantienen en derivados sobre el Euro/dólar con motivo de cobertura al vencimiento siguiente.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

Actualmente mantenemos en cartera una pequeña posición en la emisión de deuda senior de la compañía de consumo minorista Bed Bath & Beyond INC, compañía que ha solicitado protección bajo la legislación concursal estadounidense, tras presentar importantes problemas de liquidez ante el deterioro en las condiciones económicas de los últimos trimestres, los importantes problemas en la cadena de suministros que han generado una rotura de stock interno y la estrategia fallida ejecutada por el anterior equipo directivo de la compañía, especialmente centrada en fomentar la marca propia de productos y la ejecución de un agresivo programa de recompra de acciones que acaparó una importante porción de la liquidez disponible, .

La exposición actual del fondo a la emisión de deuda con vencimiento en el ejercicio 2024 asciende al 0.04% del patrimonio a precios actuales, cuya valoración refleja un nivel de recuperación del principal inferior al 2%, por lo que el impacto que pueda tener a nivel patrimonial es muy bajo y estimamos que se encuentra recogido en su totalidad a fecha de cierre del presente informe. Estimamos que, tras la solicitud de protección bajo la ley concursal estadounidense, la liquidación de la compañía debería tener una valoración superior a lo que refleja actualmente el mercado, gracias especialmente a la filial Buy Buy Baby INC, especializada en comercialización de productos para recién nacidos, líder dentro de su segmento.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC, siendo la más relevante en la gestora Neuberger Berman Europe LTD con un porcentaje del 2,79% sobre patrimonio de la IIC

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 8,29 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último semestre, ha sido de un 1,7%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 3,22%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 1,07 %, y la del Ibex 35

de 15,61%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 4,6 %.

El VaR histórico 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.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

El efecto de la política monetaria se deja sentir en la economía real con un decalaje respecto al momento en el que se toman medidas concretas, creemos que en el segundo trimestre el endurecimiento de los últimos doce meses que se ha llevado a cabo por parte de los diferentes Bancos Centrales va a dejarse notar en mayor medida, en un escenario donde poco a poco los niveles de ahorro familiar se reducen y las empresas están notando un descenso en la demanda de sus productos y servicios, junto a un endurecimiento de los criterios de concesión de créditos, que es muy probable que desemboque en una recesión económica que haga caer los niveles de inflación subyacente con mayor intensidad.

La confianza del consumidor sigue deteriorándose, ante el persistente nivel de inflación, la importante caída del efecto riqueza familiar al hundirse el precio de los activos y el progresivo deterioro en los flujos de caja familiar ante el incremento del coste de la energía, cesta de alimentación básica y cuotas hipotecarias mensuales. Parte de la población ha consumido el colchón de ahorro que tenía y empieza a incrementar su nivel de deuda para mantener los niveles de consumo.

La temporada de resultados de cierre del primer semestre que se presentará a lo largo de los meses de julio y agosto nos permitirán calibrar la afección que tiene la fuerte subida de los precios sobre los márgenes empresariales, la capacidad de las diferentes compañías de transmitir dichas subidas a los clientes finales y el impacto en la cifra de ventas que tiene el deterioro de las condiciones económicas globales. Especialmente estaremos atentos a las guías que se irán esbozando en cada presentación, donde los directivos darán una visión de la evolución de las cuentas esperada para el próximo ejercicio. Esperamos un tono mixto en los resultados empresariales, si bien creemos que las expectativas de consenso son excesivamente optimistas y deberán revisarse a la baja para adecuarlas a la situación actual de mercado.

Esperamos que las curvas de tipos de interés, especialmente en los cortos plazos, se siga la tendencia al alza, apuntalando estos movimientos los datos macroeconómicos que van publicándose, observando en el forward de inflación 5Y5Y y en los niveles de inflación subyacente lecturas claramente superiores al 2% objetivo, el importante deterioro en el componente de expectativas de la encuesta IFO alemana, o el fuerte repunte, otro más interanual, del índice de precios de producción. Nos gustaría destacar la caída general en los mercados desarrollados a terreno recesivo (lectura menor de 50) en los indicadores adelantados PMI, especialmente en su componente manufacturero. Los niveles de inventarios siguen aumentando en un entorno donde ya se observan significativas caídas en los nuevos pedidos de bienes duraderos, con los indicadores adelantados de producción, así como sus componentes de empleo debatiéndose entre la zona de expansión y contracción económica para los próximos meses.

Creemos que la reunión de julio será la última en la que veremos subidas de tipos por parte de la FED, adoptando una posición de esperar y ver el impacto de la política monetaria, que siempre lleva un decalaje implícito, en la economía real. Aparte, la crisis bancaria provocada por los bancos regionales está provocando un endurecimiento palpable en las condiciones crediticias a empresas y familias, restringiendo el acceso al crédito y provocando un impacto adicional sobre crecimiento e inflación.

Por su parte, esperamos que el BCE aun suba los tipos 1 o 2 veces más, pues los datos de inflación observados, la fortaleza del mercado laboral y los buenos resultados empresariales dan margen suficiente para proseguir con la senda de endurecimiento monetario

El riesgo de potencial recesión y su profundidad, la inestabilidad general de la banca regional en EE. UU. que sigue experimentando una fuerte salida de depósitos junto con una inflación persistente, hace que adoptar una posición prudente y selectiva sea la estrategia a seguir en los próximos meses, donde el binomio rentabilidad riesgo se inclina a favor de la renta fija, en contra de unas valoraciones en renta variable que parecen demasiado exigentes en el entorno recesivo que se espera para los próximos meses.

Observamos bastantes emisiones cotizando a una rentabilidad atractiva en estos niveles en el tramo medio y largo de la curva, especialmente en los vencimientos entre cinco y diez años, dentro del segmento de emisores corporativos de alta calidad. Los títulos de deuda corporativa "investment grade" y "high yield" han visto ampliarse su spread crediticio, observando los diferenciales de riesgo en niveles similares a los que cotizaron en momentos donde las tasas de impago y el apalancamiento de los emisores estaba bastante más deteriorado lo observado actualmente. Estamos en proceso de análisis de una emisión senior non-preferred de la entidad belga Crelan y otra de deuda subordinada emitida por Groupama, candidatas a entrar en cartera, pues creemos que los niveles de spread que ofrecen son muy atractivos. En este sentido, el enfoque debe ser flexible a la hora de seleccionar potenciales emisiones para incluir en cartera, buscando nichos de mercado dentro de las emisiones híbridas europeas o el crédito de media duración donde a raíz del conflicto bélico y las altas tasas de inflación empezamos a observar oportunidades con retornos atractivos en crédito de primer nivel de solvencia.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0343307023 - BONO KUTXABANK SA 4,00 2028-02-01	EUR	98	8,40	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		98	8,40	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		98	8,40	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	197	16,90	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	82	6,84
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	82	6,84
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	82	6,84
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	82	6,84
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	82	6,84
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	82	6,84
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		197	16,90	492	41,04
TOTAL RENTA FIJA		295	25,30	492	41,04
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	9	0,79	7	0,58
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	13	1,08	11	0,91
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	10	0,87	9	0,77
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	0	0,04	1	0,04
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	14	1,20	11	0,94
TOTAL RV COTIZADA		46	3,98	39	3,24
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		46	3,98	39	3,24
ES0155598032 - PARTICIPACIONES Credit Suisse Bond F	EUR	18	1,58	18	1,51
TOTAL IIC		18	1,58	18	1,51
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		360	30,86	549	45,79
XS2178857285 - BONO ROMANIA 2,75 2026-02-26	EUR	28	2,39	28	2,34
IT0005001547 - RENTA FIJA Obgs. BTPS 3,75 2024-09-01	EUR	50	4,28	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		78	6,67	28	2,34
IT0004356843 - RENTA FIJA Rep.de Italia 4,75 2023-08-01	EUR	45	3,85	45	3,74
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		45	3,85	45	3,74
FR001400B1L7 - BONO RCI BANQUE SA 4,75 2027-07-06	EUR	50	4,26	0	0,00
FR0010891317 - BONO Electricite de Franc 4,63 2030-04-26	EUR	51	4,40	0	0,00
XS2536502227 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 4,00 2029-09-21	EUR	49	4,22	0	0,00
XS2471770862 - BONO BLACKSTONE PP EUR HO 3,63 2029-10-29	EUR	81	6,95	80	6,72
DE000A2YB7A7 - BONO SCHAEFFLER AG 1,88 2024-03-26	EUR	0	0,00	24	2,03
XS2228683350 - RENTA FIJA Nissan Motor Co 3,20 2028-09-17	EUR	90	7,70	88	7,33
XS1937018841 - RENTA FIJA Instituto Mobiliare 2,50 2027-01-24	EUR	35	3,01	35	2,92
XS1028950290 - RENTA FIJA INN Group NV 4,50 2026-01-15	EUR	101	8,63	101	8,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1508392625 - RENTA FIJA Atf Netherlands Bv 4,38 2049-01-20	EUR	40	3,44	47	3,91
XS1002121454 - OBLIGACION RaboSti 6,50 2049-03-29	EUR	51	4,36	53	4,40
XS1294343337 - RENTA FIJA OMV 6,25 2049-12-09	EUR	36	3,09	36	3,02
US075896AA80 - RENTA FIJA Bed Bath&Beyond Inc 3,75 2024-08-01	USD	0	0,04	8	0,66
US369604BN27 - RENTA FIJA General Electric 7,19 2049-12-15	USD	19	1,63	17	1,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		604	51,73	489	40,86
DE000A2YB7A7 - BONO SCHAEFFLER AG 1,88 2024-03-26	EUR	24	2,09	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		24	2,09	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		751	64,34	562	46,94
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		751	64,34	562	46,94
DE000SHA0159 - ACCIONES Schaeffler AG	EUR	5	0,39	5	0,43
TOTAL RV COTIZADA		5	0,39	5	0,43
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		5	0,39	5	0,43
IE00B986FT65 - PARTICIPACIONES Neuberger BRM EmMaD	EUR	33	2,79	32	2,63
IE00B567SW70 - PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	EUR	27	2,29	28	2,31
TOTAL IIC		59	5,08	59	4,94
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		815	69,81	626	52,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.175	100,67	1.175	98,10

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 35.494.015,66 euros. De este volumen, 34.121.365,97 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 1.372.649,69 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 3094,84 y 415,10 euros respectivamente, con un rendimiento total de 3509,94 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION / SMART GESTION ESTRATEGIA GLOBAL

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 0%-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa podrá oscilar entre 0%-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), rating de emisiones/emisores (pudiendo estar la totalidad de la cartera en baja calidad crediticia) duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o emisores/mercados (pudiendo invertir en OCDE o países emergentes sin limitación). Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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	0,10	0,19	0,10	0,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,05	0,18	1,05	-0,05

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	257.844,31	257.779,29
Nº de Partícipes	48	47
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,73	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.743	10,6393
2022	2.593	10,0598
2021	2.848	10,7342
2020	2.724	10,0402

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	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,76	-0,13	5,90	10,79	-8,30	-6,28	6,91	0,50	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,88	23-06-2023	-1,30	15-03-2023	-7,22	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,11	02-06-2023	1,75	04-01-2023	3,90	09-11-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,90	6,37	9,18	12,63	12,85	12,19	9,13	14,31	
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22	34,16	
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39	0,41	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,05	9,05	9,01	8,81	8,42	8,81	7,50	7,74	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

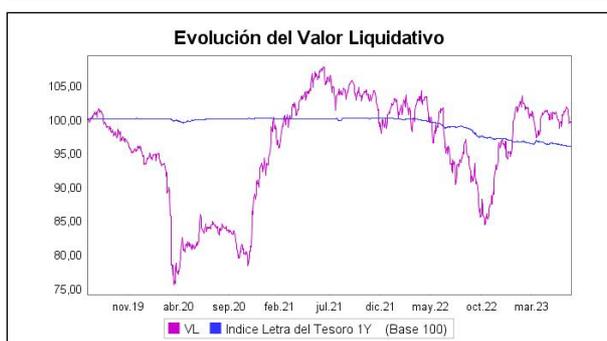
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,22	0,20	0,21	0,21	0,81	0,79	0,80	0,77

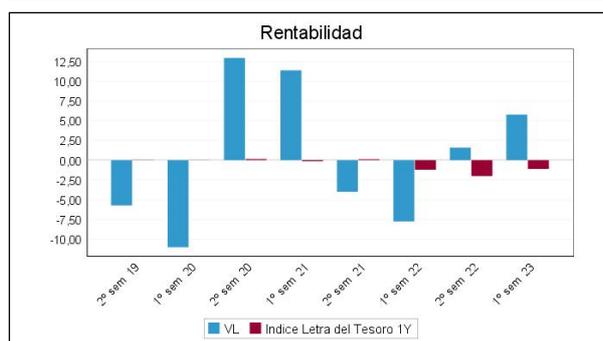
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	674	10	0,21
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	86.644	591	1,61
Renta Variable Mixta Euro	2.572	173	4,46
Renta Variable Mixta Internacional	71.264	719	4,45
Renta Variable Euro	15.055	262	14,61
Renta Variable Internacional	365.895	9.988	8,68
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	42.711	339	1,38
Global	68.944	1.791	1,29
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	653.760	13.873	6,14

*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	2.531	92,27	2.347	90,51

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	728	26,54	707	27,27
* Cartera exterior	1.721	62,74	1.563	60,28
* Intereses de la cartera de inversión	82	2,99	78	3,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	160	5,83	189	7,29
(+/-) RESTO	53	1,93	56	2,16
TOTAL PATRIMONIO	2.743	100,00 %	2.593	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)	2.593	2.553	2.593	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,04	0,00	0,04	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,42	1,61	5,42	267,86
(+) Rendimientos de gestión	5,98	2,11	5,98	210,90
+ Intereses	0,76	1,21	0,76	-30,74
+ Dividendos	0,88	0,96	0,88	0,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,25	-0,05	0,25	-678,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,64	-0,48	2,64	-704,04
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,63	0,25	1,63	604,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,12	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,18	0,09	-0,18	-317,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,49	-0,56	24,78
- Comisión de gestión	-0,27	-0,28	-0,27	7,63
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	7,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,11	-0,12	19,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,05	-0,12	139,82
(+) 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)	2.743	2.593	2.743	

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

3. Inversiones financieras

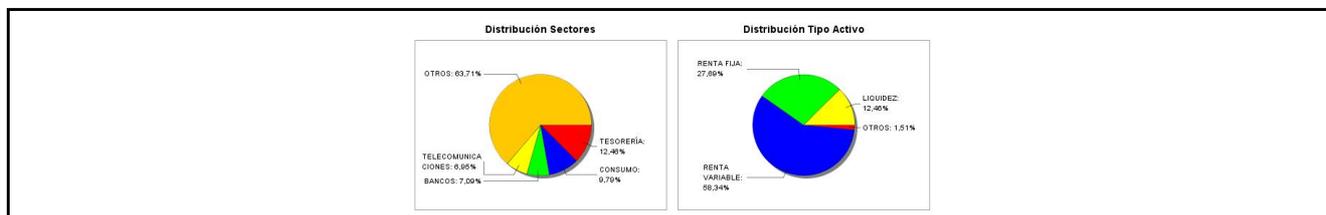
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	87	3,18	88	3,40
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	83	3,02	115	4,45
TOTAL RENTA FIJA	170	6,20	204	7,85
TOTAL RV COTIZADA	557	20,30	504	19,44
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	557	20,30	504	19,44
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	727	26,50	708	27,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	672	24,49	529	20,41
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	672	24,49	529	20,41
TOTAL RV COTIZADA	1.044	38,05	1.010	38,96
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.044	38,05	1.010	38,96
TOTAL IIC	0	0,00	24	0,93
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.716	62,54	1.564	60,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.443	89,04	2.271	87,59

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
Obgs. US Treasury N/B 3,375% 15/11/48	C/ Futuro s/US Ultra Long 09/23	123	Inversión
Total subyacente renta fija		123	
Ibex - 35 Index	C/ Futuro s/Ibex Plus 07/23	94	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/23	88	Inversión
Total subyacente renta variable		182	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/23	870	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		870	
TOTAL OBLIGACIONES		1174	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 35,27 %, y del 35,27 % del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 9759 miles de euros.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 553 miles de euros. De este volumen, 224 corresponden a renta variable, 93 a renta fija, 236 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 20,13 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,06 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

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

Durante la primera mitad de 2023, los mercados han seguido focalizados en los mismos tres temas principales que a finales de 2022:

- El grado de persistencia de la inflación. Esto es, si la inflación está bajando de intensidad más allá del efecto base o si por el contrario, sigue fuera de control.
- La reacción de los Bancos Centrales respecto a dicha inflación a la hora de continuar o frenar sus subidas de tipos de interés, tanto por parte de la Reserva Federal en EEUU, como por parte del Banco Central Europeo en Europa.
- El efecto de las subidas de tipos de interés en la economía, especialmente la posibilidad de causar o no una recesión.

A finales del año pasado 2022, el sentimiento general en los mercados era muy negativo. Se temía que la subida más agresiva —por su rapidez, magnitud y desde el punto de partida más bajo de la historia— causaría una fuerte recesión en 2023.

Sin embargo, el impacto en la renta variable fue limitado, con una caída del índice mundial de bolsa MSCI ACWI NR del -18.4%, siendo el impacto en la renta fija histórico (no visto desde hace más de dos siglos), con por ejemplo una caída de -34.5% en los bonos gubernamentales europeos de largo plazo.

Para la primera mitad del 2023 y ante las pésimas perspectivas, el consenso del mercado esperaba una continuación del mercado bajista en bolsa y un fuerte rebote en la renta fija. Sin embargo, los mercados nunca dejan de sorprender y esta primera mitad del año es otro ejemplo más: El rebote se está dando en la bolsa mundial, que en los primeros seis meses ha subido un +13.9% (MSCI ACWI NR Index), mientras que los bonos gubernamentales estadounidenses de duración media apenas han subido en el primer semestre un +0.8% (S&P U.S. Treasury Bond Current 5-Year Index).

Con respecto a otras clases de activos, durante la primera mitad del año el oro se ha revalorizado un +5.2%, las materias primas han caído un -9.6% (S&P GSCI Index), así como la inversión inmobiliaria cayó un -8.7% (FTSE EPRA/NAREIT Europe ex UK Dividend+ Index).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre se ha rotado parte de la renta variable y se ha incrementado la exposición a renta fija, tanto directa como a través de fondos.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 5,76 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -1,11%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 5,79% hasta 2.743.291 euros, y el número de partícipes aumentó en 1 lo que supone un total de 48 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Primer Semestre ha sido de 5,76% y la acumulada durante el año de 5,76%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,42% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,27% y la comisión de depósito un 0,05%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

Todos los gastos soportados por la IIC son gastos directos, dado que no se mantienen saldos en cartera de otras IIC que superen el 10% de su patrimonio.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 1,05%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,25 % a renta fija, 2,64 % renta variable, 1,63 %

derivados,. La diferencia de 1,46 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 5,98 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 5,76 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1,29%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 6,14%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta variable se ha comprado Anglo American, Nokia, K+S, Oerlikon, Under Armour, Foot Locker, Tower Semiconductor y otros. Paralelamente, se ha vendido Abercrombie&Fitch, BNP, Meta y Nitto Denko. También hemos comprado y vendido futuros de Eurostoxx Banks.

En renta fija se han comprado futuros del bono a 30 años EEUU, bonos de Bank of America y de Goldman Sachs.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Blackrock con un porcentaje del 3,38% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 14,3 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último semestre, ha sido de un 6,37%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 7,9%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 1,07 %, y la del Ibex 35 de 15,61%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 9,05 %.

El VaR histórico 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.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

En la segunda mitad de 2023 esperamos que los Bancos Centrales terminen la etapa de subidas de tipos de interés y que las economías globales acusen el lastre que esto supone para su crecimiento. En ese sentido, confiamos en que fructifiquen las inversiones realizadas y que surjan nuevas oportunidades.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0213307061 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,13 2026-11-12	EUR	87	3,18	88	3,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		87	3,18	88	3,40
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		87	3,18	88	3,40
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	83	3,02	0	0,00
ES0L02304142 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	115	4,45
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		83	3,02	115	4,45
TOTAL RENTA FIJA		170	6,20	204	7,85
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	30	1,10	25	0,98
ES0105251005 - ACCIONES Neinor Homes SLU	EUR	27	0,97	24	0,91
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	33	1,22	31	1,18
ES0105043006 - ACCIONES Naturhouse Health, S	EUR	42	1,52	39	1,50
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	25	0,90	22	0,86
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	35	1,26	22	0,87
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	52	1,90	52	2,01
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	28	1,04	31	1,19
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	26	0,94	30	1,16
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	43	1,56	25	0,97
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	28	1,03	28	1,08
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	37	1,33	38	1,48
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	8	0,31	6	0,25
ES0109427734 - ACCIONES Antena 3 Televisión	EUR	37	1,36	34	1,31
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	22	0,79	21	0,80
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	63	2,31	58	2,23
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	21	0,76	17	0,66
TOTAL RV COTIZADA		557	20,30	504	19,44
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		557	20,30	504	19,44
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		727	26,50	708	27,29
US105756BT66 - RENTA FIJA República de Brasil 8,50 2024-01-05	BRL	0	0,00	106	4,07
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	106	4,07
US105756BT66 - RENTA FIJA República de Brasil 8,50 2024-01-05	BRL	117	4,26	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		117	4,26	0	0,00
XS2441552192 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 1,25 2029-02-07	EUR	42	1,53	0	0,00
XS1602547264 - BONO BANK OF AMERICA CORP 1,78 2027-05-04	EUR	92	3,34	0	0,00
XS2079713322 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,38 2026-11-15	EUR	86	3,14	87	3,35
USU36547AF18 - BONO GAP INC THE 3,63 2029-10-01	USD	52	1,89	54	2,07
XS1589970968 - RENTA FIJA DIA 0,90 2026-06-30	EUR	93	3,40	0	0,00
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	EUR	94	3,42	93	3,60
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	96	3,51	91	3,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		555	20,23	325	12,55
XS1589970968 - RENTA FIJA DIA 3,00 2023-04-06	EUR	0	0,00	98	3,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	98	3,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		672	24,49	529	20,41
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		672	24,49	529	20,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA00461M1032 - ACCIONES Aclara Resources Inc	GBP	0	0,01	0	0,01
ZAE000296554 - ACCIONES Thungela Resources L	GBP	1	0,02	1	0,04
JP3528600004 - ACCIONES Chiyoda Corp	JPY	19	0,69	21	0,83
JP3829900004 - ACCIONES V Tecnology Co Ltd	JPY	14	0,51	16	0,62
JP3539230007 - ACCIONES TS Tech Co Ltd	JPY	22	0,80	20	0,79
JP3625000009 - ACCIONES Tokuyama Corp	JPY	18	0,66	15	0,59
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD Corp	USD	18	0,65	18	0,69
JP3269600007 - ACCIONES Kuraray Co Ltd	JPY	29	1,04	24	0,93
US55024U1097 - ACCIONES Lumentum Hold Inc	USD	29	1,04	27	1,03
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens AG Ener	EUR	19	0,68	25	0,98
JP3684000007 - ACCIONES Nitto Denko Corp	JPY	0	0,00	11	0,42
NL0012650360 - ACCIONES RHI Magnesita NV	GBP	29	1,05	23	0,91
GB00B1FW5029 - ACCIONES Hochschild Mining Pl	GBP	6	0,22	6	0,22
CH000816824 - ACCIONES OC Oerlikon Corp AG	CHF	18	0,64	16	0,60
IL0010823792 - ACCIONES Tower Semiconductor	USD	15	0,55	0	0,00
IE00B4NCWG09 - ACCIONES SHARES PHYSICAL SIL	USD	22	0,82	0	0,00
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys Gold\$	USD	70	2,56	68	2,62
FR0013153541 - ACCIONES Maisons Du Monde SA	EUR	19	0,71	25	0,96
CA11777Q2099 - ACCIONES B2Gold Corp	USD	19	0,69	19	0,75
AT000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	21	0,76	22	0,83
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	15	0,53	19	0,74
CA5649051078 - ACCIONES Maple Leaf Foods Inc	CAD	18	0,65	17	0,65
JE00B5TT1872 - ACCIONES Centamin PLC	GBP	41	1,48	49	1,88
JP3814800003 - ACCIONES Subaru Corp	JPY	22	0,82	19	0,72
US9043111072 - ACCIONES Under Armour INC	USD	22	0,79	24	0,92
US3448491049 - ACCIONES Foot Locker Inc	USD	30	1,11	36	1,40
DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG	EUR	35	1,27	27	1,03
BE0003846632 - ACCIONES Thrombogenics NV	EUR	0	0,00	0	0,01
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	23	0,84	25	0,95
US02553E1064 - ACCIONES American Eagle Outfi	USD	34	1,23	34	1,32
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	0	0,00	16	0,61
CA0084741085 - ACCIONES Agnico-Eagle Mines L	USD	23	0,83	24	0,93
GB0031274896 - ACCIONES Marks & Spencer Grou	GBP	35	1,28	22	0,84
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	25	0,90	21	0,81
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	57	2,06	64	2,47
GB00B1XZS820 - ACCIONES Accs. Anglo American	GBP	22	0,81	0	0,00
US0028962076 - ACCIONES Accs. Abercrombie	USD	0	0,00	22	0,85
DE000A0D6554 - ACCIONES Nordex	EUR	17	0,60	20	0,76
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	0	0,00	24	0,92
DE000KSA888 - ACCIONES K+S AG	EUR	21	0,77	0	0,00
GB0030913577 - ACCIONES BT Group PLC-W/I	GBP	32	1,18	28	1,09
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	29	1,06	28	1,08
US3647601083 - ACCIONES Gap	USD	29	1,06	29	1,12
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	30	1,11	32	1,22
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	21	0,77	17	0,66
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	30	1,09	28	1,08
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF	EUR	24	0,87	19	0,75
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	23	0,84	9	0,33
TOTAL RV COTIZADA		1.044	38,05	1.010	38,96
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.044	38,05	1.010	38,96
IE00B4NCWG09 - PARTICIPACIONES SHARES PHYSICAL SIL	USD	0	0,00	24	0,93
TOTAL IIC		0	0,00	24	0,93
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.716	62,54	1.564	60,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.443	89,04	2.271	87,59

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 15.449.701,83 euros. De este volumen, 14.995.336,47 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 454.365,36 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 1388,32 y 161,72 euros respectivamente, con un rendimiento total de 1550,04 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIADVISOR GESTION/ACAPITAL FLEXIBLE

Fecha de registro: 24/11/2017

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
- Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 30%-75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia (rating BB+ o inferior). No existe predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija.

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	0,14	0,00	0,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,26	-0,49	2,26	-0,51

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	61.862,30	67.091,80
Nº de Partícipes	133	140
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,28	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	592	9,5637
2022	626	9,3346
2021	2.295	10,2761
2020	828	9,8404

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	2,45	-0,05	2,50	-1,76	-1,17	-9,16	4,43	0,12	-7,60

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	24-05-2023	-0,89	10-03-2023	-10,28	13-10-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,76	26-05-2023	1,37	02-02-2023	11,12	14-10-2022

(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	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,95	4,70	7,00	31,12	7,06	16,53	8,58	19,11	7,56
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22	34,16	13,65
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39	0,41	0,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,51	7,51	7,46	7,48	7,62	7,48	7,87	9,05	4,62

(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	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,40	0,74	0,66	0,68	0,65	2,42	2,45	3,41	2,81

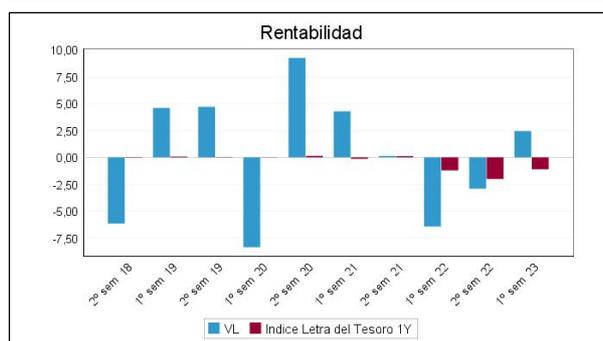
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	674	10	0,21
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	86.644	591	1,61
Renta Variable Mixta Euro	2.572	173	4,46
Renta Variable Mixta Internacional	71.264	719	4,45
Renta Variable Euro	15.055	262	14,61
Renta Variable Internacional	365.895	9.988	8,68
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	42.711	339	1,38
Global	68.944	1.791	1,29
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	653.760	13.873	6,14

*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	584	98,65	606	96,81
* Cartera interior	27	4,56	71	11,34

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	557	94,09	535	85,46
* 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)	9	1,52	19	3,04
(+/-) RESTO	-1	-0,17	1	0,16
TOTAL PATRIMONIO	592	100,00 %	626	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)	626	1.045	626	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,00	-55,36	-8,00	-87,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,39	-2,49	2,39	-182,27
(+) Rendimientos de gestión	3,40	-1,36	3,40	-313,27
+ Intereses	0,07	0,03	0,07	144,12
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,22	-4,75	-0,22	-96,10
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,23	0,01	-102,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,54	3,60	3,54	-16,03
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,26	-1,14	-1,26	-5,13
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	-16,42
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-16,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,46	-0,32	-0,46	23,56
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,63
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,26	0,01	0,26	1.583,70
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	54,85
+ Otros ingresos	0,24	0,00	0,24	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	592	626	592	

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

3. Inversiones financieras

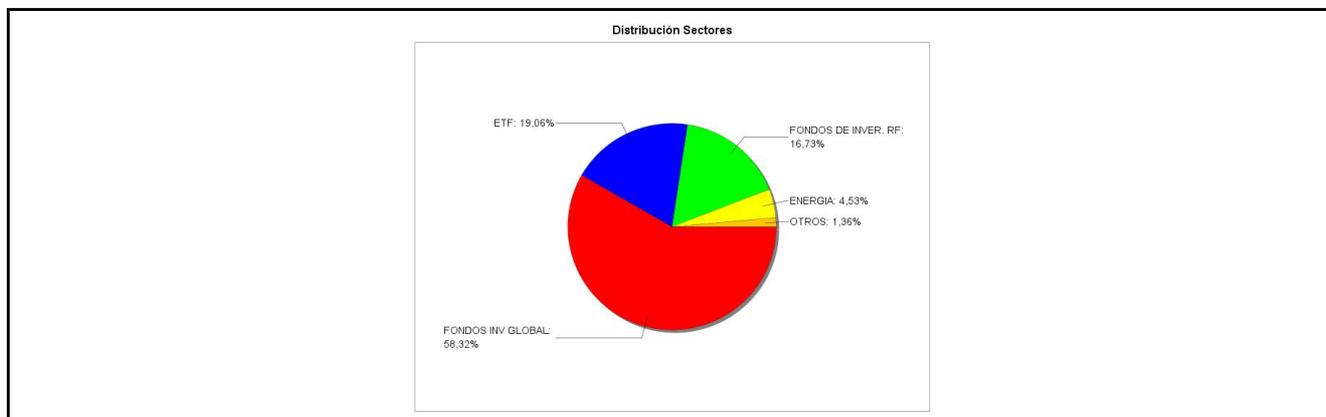
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	71	11,39
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	71	11,39
TOTAL RV COTIZADA	27	4,53	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	27	4,53	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	27	4,53	71	11,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	557	94,11	535	85,42
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	557	94,11	535	85,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	584	98,64	606	96,81

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
Obgs. Bundesobligation 0,25% 15/02/27	C/ Futuro s/Euro Bobl 5Y 09/23	117	Inversión
Total subyacente renta fija		117	
TOTAL OBLIGACIONES		117	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 3211 miles de euros.

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,03 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.N/A

- c) Índice de referencia.N/A
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.N/A
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.N/A
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.N/A
b) Operativa de préstamo de valores.N/A
c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Apalancamiento Medio: 70,46
d) Otra información sobre inversiones.N/A
3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.N/A
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.N/A
6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.N/A
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.N/A
9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.N/A

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02304142 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,85]2023-01-02	EUR	0	0,00	71	11,39
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	71	11,39
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	71	11,39
ES0105079000 - ACCIONES Greenery Renovables,	EUR	14	2,38	0	0,00
ES0136463017 - ACCIONES AUDA RENOVBLES	EUR	13	2,15	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		27	4,53	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		27	4,53	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		27	4,53	71	11,39
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU1706367916 - PARTICIPACIONES DNB Fund - High Yiel	EUR	51	8,59	50	7,98
LU1790049099 - PARTICIPACIONES AXA World Funds - GI	EUR	91	15,41	89	14,19
LU2319526757 - PARTICIPACIONES AQR UCITS Funds - AQ	EUR	52	8,72	51	8,19
IE00BMDH1538 - PARTICIPACIONES Vaneck Vectors Hydro	EUR	18	3,05	20	3,13
LU1842777606 - PARTICIPACIONES AQR Delphi Long-Shor	EUR	49	8,35	47	7,44
IE00BLPK3577 - PARTICIPACIONES WisdomTree Cybersecu	EUR	26	4,47	21	3,35
IE00BRJT7613 - PARTICIPACIONES Man Funds VI-Man AHL	EUR	30	5,08	28	4,55
LU2145462300 - PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart En E	EUR	38	6,41	33	5,21
IE00BDVPG13 - PARTICIPACIONES ETF WT Art Intellige	EUR	41	6,99	30	4,85
IE00BKL1R75 - PARTICIPACIONES Wisdomtree ETF	EUR	27	4,54	25	4,02
FI0008812011 - PARTICIPACIONES Evl Nordic Corp Bon	EUR	37	6,29	36	5,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BYPZZP76 - PARTICIPACIONES KLS Zebra GB Eq	EUR	34	5,77	38	6,01
LU0638558717 - PARTICIPACIONES Ruffer Total Return	EUR	62	10,44	67	10,76
TOTAL IIC		557	94,11	535	85,42
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		557	94,11	535	85,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		584	98,64	606	96,81

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 3.211.248,43 euros. De este volumen, 3.188.280,70 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 22.967,73 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 255,23 y 5,91 euros respectivamente, con un rendimiento total de 261,14 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
MULTIADVISOR GESTION/SMART GESTION PATRIMONIO
Fecha de registro: 17/12/2021

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
- Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

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	0,11	0,47	0,11	1,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,04	0,20	2,04	-0,06

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	469.477,08	469.477,08
Nº de Partícipes	21	21
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,98	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.546	9,6838
2022	4.335	9,2342
2021	4.574	9,9826
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	0,57	0,00	0,57	0,57	0,00	0,57	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,87	0,99	3,84	4,52	-4,45	-7,50			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,54	24-05-2023	-0,80	13-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,50	02-06-2023	0,90	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	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,86	3,16	6,12	7,37	6,80	6,80			
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83			
BENCHMARK MULTIADVISOR/SMA RT GESTION PATRIMONIO	3,56	3,05	4,03	6,12	5,88	6,12			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,74	5,74	6,36	6,74		6,74			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,41	0,40	0,41	0,42	1,67	0,25		

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

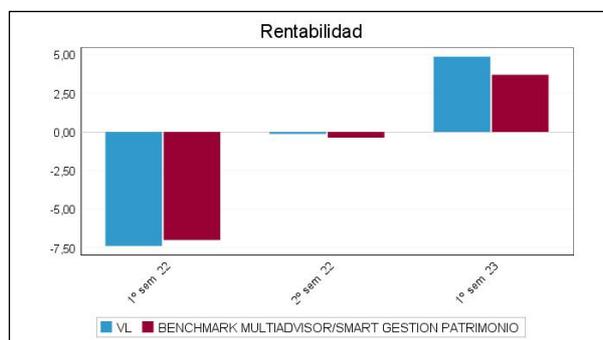
compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	674	10	0,21
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	86.644	591	1,61
Renta Variable Mixta Euro	2.572	173	4,46
Renta Variable Mixta Internacional	71.264	719	4,45
Renta Variable Euro	15.055	262	14,61
Renta Variable Internacional	365.895	9.988	8,68
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	42.711	339	1,38
Global	68.944	1.791	1,29
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	653.760	13.873	6,14

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.529	99,63	4.242	97,85
* Cartera interior	874	19,23	838	19,33
* Cartera exterior	3.641	80,09	3.397	78,36
* Intereses de la cartera de inversión	14	0,31	8	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	95	2,09	73	1,68
(+/-) RESTO	-78	-1,72	20	0,46
TOTAL PATRIMONIO	4.546	100,00 %	4.335	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.335	4.144	4.335	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	4,80	0,00	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,69	-0,22	4,69	-2.409,39
(+) Rendimientos de gestión	5,45	0,48	5,45	1.129,07
+ Intereses	0,35	0,20	0,35	88,92
+ Dividendos	0,52	0,45	0,52	24,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	0,17	-0,10	-162,43
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,24	-1,23	2,24	-296,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,54	0,48	0,54	23,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,91	0,48	1,91	327,86
± Otros resultados	-0,01	-0,07	-0,01	-84,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,71	-0,78	18,34
- Comisión de gestión	-0,57	-0,58	-0,57	6,21
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	6,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,06	14,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,20
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,02	-0,09	459,68
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	15,92
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	15,92
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.546	4.335	4.546	

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

3. Inversiones financieras

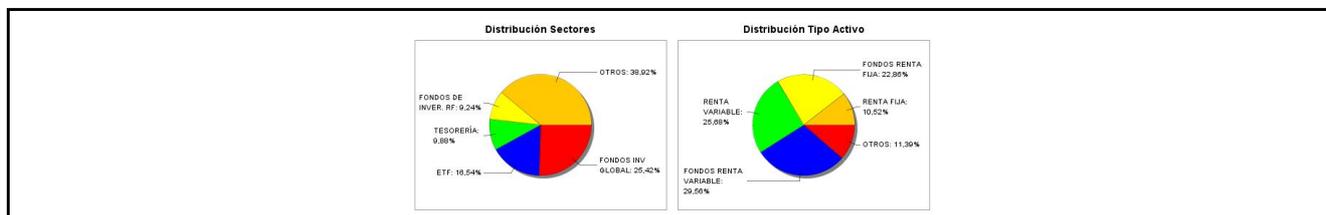
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	87	1,92	88	2,03
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	437	9,60	377	8,69
TOTAL RENTA FIJA	524	11,52	465	10,72
TOTAL RV COTIZADA	270	5,95	304	7,01
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	270	5,95	304	7,01
TOTAL IIC	79	1,73	70	1,62
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	873	19,20	839	19,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	391	8,60	394	9,10
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	391	8,60	394	9,10
TOTAL RV COTIZADA	720	15,83	699	16,09
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	720	15,83	699	16,09
TOTAL IIC	2.528	55,63	2.302	53,10
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.639	80,06	3.395	78,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.512	99,26	4.234	97,64

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
Ibex - 35 Index	C/ Futuro s/Ibex Plus 07/23	94	Inversión
Total subyacente renta variable		94	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/23	621	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		621	
TOTAL OBLIGACIONES		715	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	-----------	-----------

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 25,83 %, y del 74 % del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 20590 miles de euros.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 467 miles de euros. De este volumen, 132 corresponden a renta variable, 263 a operaciones sobre otras IIC 72 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 10,39 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,05 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

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

Durante la primera mitad de 2023, los mercados han seguido focalizados en los mismos tres temas principales que a finales de 2022:

- El grado de persistencia de la inflación. Esto es, si la inflación está bajando de intensidad más allá del efecto base o si por el contrario, sigue fuera de control.
- La reacción de los Bancos Centrales respecto a dicha inflación a la hora de continuar o frenar sus subidas de tipos de interés, tanto por parte de la Reserva Federal en EEUU, como por parte del Banco Central Europeo en Europa.
- El efecto de las subidas de tipos de interés en la economía, especialmente la posibilidad de causar o no una recesión.

A finales del año pasado 2022, el sentimiento general en los mercados era muy negativo. Se temía que la subida más agresiva —por su rapidez, magnitud y desde el punto de partida más bajo de la historia— causaría una fuerte recesión en 2023.

Sin embargo, el impacto en la renta variable fue limitado, con una caída del índice mundial de bolsa MSCI ACWI NR del -18.4%, siendo el impacto en la renta fija histórico (no visto desde hace más de dos siglos), con por ejemplo una caída de -34.5% en los bonos gubernamentales europeos de largo plazo.

Para la primera mitad del 2023 y ante las pésimas perspectivas, el consenso del mercado esperaba una continuación del mercado bajista en bolsa y un fuerte rebote en la renta fija. Sin embargo, los mercados nunca dejan de sorprender y esta primera mitad del año es otro ejemplo más: El rebote se está dando en la bolsa mundial, que en los primeros seis meses ha subido un +13.9% (MSCI ACWI NR Index), mientras que los bonos gubernamentales estadounidenses de duración media apenas han subido en el primer semestre un +0.8% (S&P U.S. Treasury Bond Current 5-Year Index).

Con respecto a otras clases de activos, durante la primera mitad del año el oro se ha revalorizado un +5.2%, las materias primas han caído un -9.6% (S&P GSCI Index), así como la inversión inmobiliaria cayó un -8.7% (FTSE EPRA/NAREIT Europe ex UK Dividend+ Index).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre se ha rotado y reducido, ligeramente, la renta variable, y se ha incrementado la exposición a renta fija a través de fondos.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 70% BLOOMBERG GLOBAL AGGREGATE 1-3 YEAR TOTAL RETURN en euros y 30% MSCI WORLD INDEX NET TOTAL RETURN en euros, sujeto a un objetivo de volatilidad inferior al 10% anual. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 4,87 %, superior a su índice de referencia que obtuvo un 3,7%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 4,87% hasta 4.546.306 euros. El número de partícipes no ha variado respecto al periodo anterior, manteniéndose en 21 partícipes a fecha de informe.

La rentabilidad del fondo durante el Primer Semestre ha sido de 4,87% y la acumulada durante el año de 4,87%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,81% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,57% y la comisión de depósito un 0,05%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

El 0,68% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,13% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 0,68%, y los indirectos del 0,13%.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 2,04%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,1 % a renta fija, 2,24 % renta variable, 0,54 % derivados, 1,91 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,86 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 5,45 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 4,87 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 4,45%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 6,14%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta variable directa se han vendido Santander y BBVA. Además, se han comprado fondos de Flossbach y Robeco y se han vendido de Nordea, MFS y un ETF MSCI World Ind.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Blackrock con un porcentaje del 16,58% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 23,04 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último semestre, ha sido de un 3,16%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 4,86%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el semestre de un 3,05 %, y un 3,56 % acumulado anual.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 1,07 %, y la del Ibex 35 de 15,61%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 5,74 %.

El VaR histórico 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.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

En la segunda mitad de 2023 esperamos que los Bancos Centrales terminen la etapa de subidas de tipos de interés y que las economías globales acusen el lastre que esto supone para su crecimiento. En ese sentido, confiamos en que fructifiquen las inversiones realizadas y que surjan nuevas oportunidades.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0213307061 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,13 2026-11-12	EUR	87	1,92	88	2,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		87	1,92	88	2,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		87	1,92	88	2,03
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	437	9,60	0	0,00
ES0L02304142 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	377	8,69
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		437	9,60	377	8,69
TOTAL RENTA FIJA		524	11,52	465	10,72
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	21	0,46	19	0,45
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	59	1,29	41	0,95
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	28	0,62	17	0,39
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	33	0,72	33	0,75
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	25	0,56	27	0,61
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	22	0,48	21	0,47
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	40	0,88	36	0,84
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	0	0,00	35	0,81
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	35	0,80
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	43	0,94	41	0,94
TOTAL RV COTIZADA		270	5,95	304	7,01
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		270	5,95	304	7,01
ES0168674010 - PARTICIPACIONES EDM Inversion, FI	EUR	79	1,73	70	1,62
TOTAL IIC		79	1,73	70	1,62
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		873	19,20	839	19,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1174469137 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 1,50 2025-01-27	EUR	95	2,08	96	2,22
XS1972548231 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 1,50 2024-10-01	EUR	57	1,26	57	1,32
XS2100690036 - BONO SANTAN CONSUMER FINA 0,38 2025-01-17	EUR	92	2,02	93	2,14
USU36547AF18 - BONO GAP INC THE 3,63 2029-10-01	USD	53	1,17	55	1,26
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	EUR	94	2,07	93	2,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		391	8,60	394	9,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		391	8,60	394	9,10
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		391	8,60	394	9,10
FR0014008VX5 - ACCIONES Euroapi SASU	EUR	0	0,00	0	0,00
US55024U1097 - ACCIONES Lumentum Hold Inc	USD	25	0,55	24	0,55
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens AG Ener	EUR	23	0,51	25	0,58
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	24	0,53	32	0,73
US9043111072 - ACCIONES Under Armour INC	USD	18	0,40	26	0,61
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	30	0,65	22	0,51
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	19	0,42	21	0,47
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	37	0,82	28	0,65
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	0	0,00	19	0,43
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	29	0,64	33	0,77
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	31	0,69	31	0,71
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	43	0,94	31	0,71
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	34	0,74	35	0,81
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	29	0,63	26	0,61
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	20	0,43	21	0,49
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	29	0,64	31	0,72
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	34	0,75	32	0,73
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	22	0,49	18	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	30	0,65	27	0,61
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	40	0,88	34	0,78
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	28	0,63	26	0,60
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	20	0,44	21	0,48
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	40	0,87	31	0,70
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	33	0,72	26	0,60
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	25	0,54	26	0,61
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	29	0,63	27	0,63
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	29	0,64	26	0,59
TOTAL RV COTIZADA		720	15,83	699	16,09
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		720	15,83	699	16,09
FR0014008223 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	EUR	106	2,32	100	2,30
FR0013493863 - PARTICIPACIONES Tikehau 2025	EUR	100	2,20	99	2,28
US78468R6229 - PARTICIPACIONES SPDR Bloomberg High	USD	75	1,65	75	1,73
IE00B4MQD153 - PARTICIPACIONES Muzinich Funds - Enh	EUR	211	4,65	205	4,73
IE00BJK55C48 - PARTICIPACIONES iShares EUR High Yie	EUR	184	4,04	178	4,11
IE00BM67HV82 - PARTICIPACIONES iTrackers MSCI World	EUR	0	0,00	31	0,71
LU1781541252 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Core MSCI	EUR	77	1,70	69	1,59
LU2145462300 - PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart En E	EUR	48	1,06	41	0,95
LU1481584016 - PARTICIPACIONES iFlossbach Von St.	EUR	80	1,75	0	0,00
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	78	1,72	69	1,58
LU1748854947 - PARTICIPACIONES iFlossbach Mul Op II-	EUR	47	1,02	44	1,01
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys GoldE	EUR	177	3,90	74	1,71
LU0871827464 - PARTICIPACIONES Robeco Rob Gl Con Tr	EUR	41	0,90	34	0,78
IE00BFNXV558 - PARTICIPACIONES Muzinich E	EUR	62	1,37	62	1,43
LU1161526816 - PARTICIPACIONES iEDR-Bond	EUR	203	4,47	205	4,74
LU0703052240 - PARTICIPACIONES iMFS Mer-Value Fund-I	EUR	0	0,00	79	1,82
LU0320897043 - PARTICIPACIONES Robeco Bp Us Prem Eq	EUR	78	1,73	0	0,00
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	138	3,04	135	3,12
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	45	1,00	43	0,98
LU0853555893 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	EUR	86	1,88	84	1,94
LU0346388704 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	46	1,02	44	1,01
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	EUR	93	2,05	84	1,94
LU0992631217 - PARTICIPACIONES Carmignac	EUR	140	3,08	139	3,20
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	270	5,94	268	6,19
US4642872422 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Markit	USD	74	1,64	74	1,70
US4642874329 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	68	1,50	67	1,55
TOTAL IIC		2.528	55,63	2.302	53,10
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.639	80,06	3.395	78,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.512	99,26	4.234	97,64

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 43.257.824,67 euros. De este volumen, 41.898.423,79 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 1.359.400,88 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 4174,33 y 494,78 euros respectivamente, con un rendimiento total de 4669,11 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIADVISOR GESTION/PULSAR 803

Fecha de registro: 16/03/2018

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá indirectamente a través de IIC, entre 0-80% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector. No se invertirá directamente en renta variable. El resto de la exposición total, se invertirá directa o indirectamente a través de IIC, en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Se podrá invertir hasta un 35% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-). No existe predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija.

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	1,05	0,39	1,05	1,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,99	0,28	1,99	0,01

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	62.626,00	60.033,83
Nº de Partícipes	26	28
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,51	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	674	10,7609
2022	616	10,2616
2021	1.016	10,5088
2020	865	9,0670

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,87	4,42	0,43	-0,28	7,99	-2,35	15,90	7,94	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	24-05-2023	-1,16	10-03-2023	-3,53	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,97	18-05-2023	0,97	18-05-2023	1,89	16-06-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,07	5,61	6,51	0,09	7,38	8,53	8,82	12,09	
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22	34,16	
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39	0,41	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,69	5,69	5,72	5,87	6,03	5,87	5,72	6,38	

(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	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,19	0,64	0,55	0,56	0,57	2,12	2,00	2,16	2,66

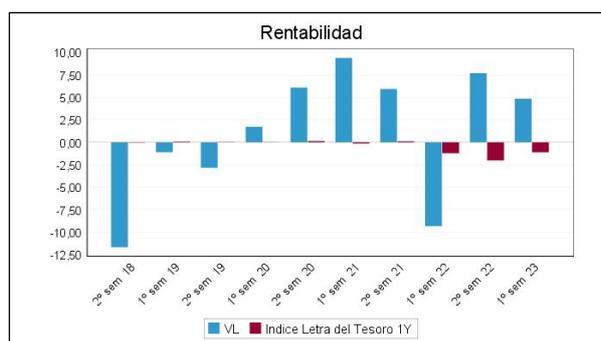
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	674	10	0,21
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	86.644	591	1,61
Renta Variable Mixta Euro	2.572	173	4,46
Renta Variable Mixta Internacional	71.264	719	4,45
Renta Variable Euro	15.055	262	14,61
Renta Variable Internacional	365.895	9.988	8,68
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	42.711	339	1,38
Global	68.944	1.791	1,29
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	653.760	13.873	6,14

*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	637	94,51	609	98,86
* Cartera interior	132	19,58	396	64,29

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	502	74,48	213	34,58
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,45	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	40	5,93	9	1,46
(+/-) RESTO	-3	-0,45	-2	-0,32
TOTAL PATRIMONIO	674	100,00 %	616	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)	616	870	616	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,73	-51,57	3,73	-108,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,98	7,50	4,98	-23,58
(+) Rendimientos de gestión	6,19	8,62	6,19	-17,26
+ Intereses	0,63	0,18	0,63	298,09
+ Dividendos	0,00	0,14	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,12	0,00	-0,12	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	4,34	0,01	-99,60
± 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)	5,66	3,94	5,66	65,69
± Otros resultados	0,00	0,02	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,21	-1,14	-1,21	22,70
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	13,00
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	13,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,39	-0,32	-0,39	39,79
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	674	616	674	

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

3. Inversiones financieras

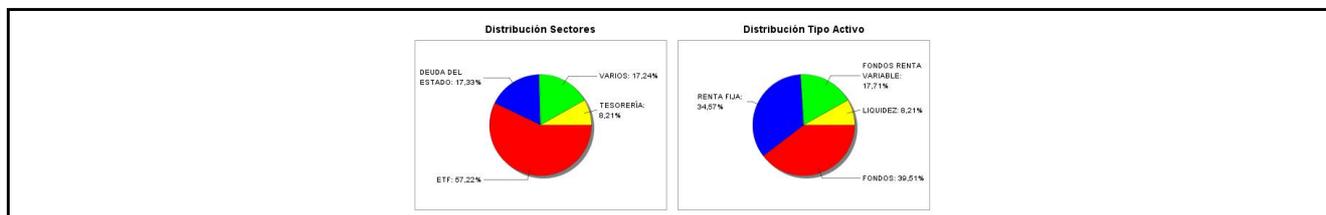
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	117	17,33	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	16	2,30	396	64,26
TOTAL RENTA FIJA	132	19,63	396	64,26
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	132	19,63	396	64,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	116	17,24	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	116	17,24	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	386	57,22	213	34,62
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	502	74,46	213	34,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	634	94,09	609	98,88

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) El fondo tiene 3 partícipes significativos que mantienen una posición del 25,03 %, 22,3 %, y 31,8 % del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 10835 miles de euros.
- f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 701 miles de euros. De este volumen, 117 a renta fija, 584 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 105,46 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,01 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
- a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.N/A
- b) Decisiones generales de inversión adoptadas.N/A
- c) Índice de referencia.N/A
- d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.N/A
- e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.N/A
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
- a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.N/A

- b) Operativa de préstamo de valores.N/A
c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.N/A
d) Otra información sobre inversiones.N/A
3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.N/A
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.N/A
6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.N/A
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.N/A
9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.N/A

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02312087 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,85 2023-12-08	EUR	117	17,33	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		117	17,33	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		117	17,33	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02406079 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	16	2,30	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	66	10,71
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	66	10,71
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	66	10,71
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	66	10,71
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	66	10,71
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	66	10,71
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		16	2,30	396	64,26
TOTAL RENTA FIJA		132	19,63	396	64,26
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		132	19,63	396	64,26
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0005424251 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,09 2024-01-15	EUR	116	17,24	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		116	17,24	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		116	17,24	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		116	17,24	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU0290358497 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers Eur Ra	EUR	0	0,00	106	17,24
LU1829221024 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	135	20,09	0	0,02
LU1681048804 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	EUR	131	19,42	0	0,03
FR0007056841 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	119	17,71	1	0,10
FR0010510800 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	0	0,00	106	17,23
TOTAL IIC		386	57,22	213	34,62
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		502	74,46	213	34,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		634	94,09	609	98,88

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 13.710.209,39 euros. De este volumen, 13.036.417,05 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 673.792,34 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 1059,19 y 178,60 euros respectivamente, con un rendimiento total de 1237,79 euros.