

## COSMOS EQUITY TRENDS, FI

Nº Registro CNMV: 5343

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) ATL 12 CAPITAL GESTION S.G.I.I.C, S.A.

Depositario: BANKINTER, S.A.

Auditor: E&Y, S.L.

Grupo Gestora: Grupo Depositario: BANKINTER

Rating Depositario: Baa1((Moody's))

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.atlcapital.es/atl-gestion/documentacion](http://www.atlcapital.es/atl-gestion/documentacion).

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

### Dirección

CL MONTALBAN 9 28014 MADRID

### Correo Electrónico

mdiaz@atlcapital.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/03/2019

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI ACW (net return), a efectos informativos y/o comparativos.

Se invertirá, directa o indirectamente, a través de IIC, más del 75% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos). El riesgo divisa está entre el 0% y el 100% de la exposición total.

Tanto en la inversión directa como indirecta no existe predeterminación en cuanto a distribución por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, duración, capitalización bursátil, divisa o sector económico, pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. En cuanto a los emisores de los activos en que se invierte y mercados en que cotizan podrán ser tanto de países OCDE como emergentes, estos últimos hasta un 40% de la exposición total.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,81	0,37	1,81	-0,03

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
A	2.862.592,04	3.253.796,53	834,00	935,00	EUR	0,00	0,00		NO
L	407.577,90	426.304,68	85,00	87,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	36.343	37.595	46.183	34.570
L	EUR	5.355	5.077	4.567	2.973

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	12,6958	11,5543	13,7211	11,7459
L	EUR	13,1375	11,9083	14,0275	11,9120

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,67		0,67	0,67		0,67	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
L	al fondo	0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	9,88	4,44	5,21	-0,87	-0,18	-15,79	16,82	8,71	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,90	24-05-2023	-2,15	10-03-2023	-6,38	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,43	02-06-2023	1,50	02-02-2023	6,20	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	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	9,58	8,34	10,96	12,62	12,78	14,07	8,47	19,38	
<b>Ibex-35</b>	16,27	11,07	20,06	14,87	16,65	19,39	16,34	34,23	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,03	0,88	1,16	0,65	0,80	0,63	0,16	0,49	
<b>INDICE 069</b>	11,18	9,86	12,38	16,48	15,81	17,20	11,14	27,43	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,70	7,70	7,93	8,15	8,02	8,15	6,51	8,05	

(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.

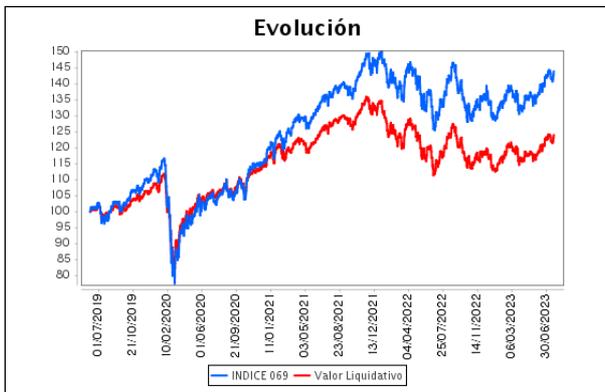
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,03	0,52	0,51	0,52	0,51	2,05	2,07	2,08	

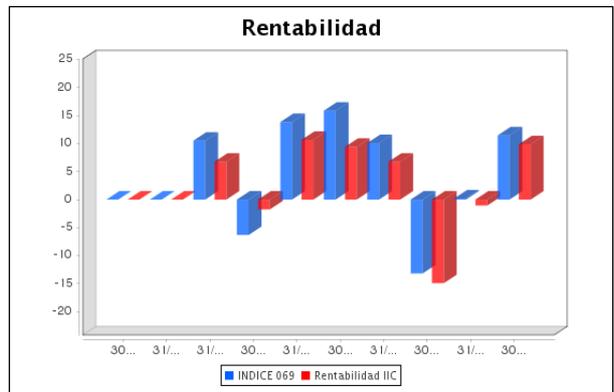
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## A) Individual L .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	10,32	4,65	5,42	-0,67	0,03	-15,11	17,76	9,64	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	24-05-2023	-2,15	10-03-2023	-6,38	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,43	02-06-2023	1,50	02-02-2023	6,21	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	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	9,58	8,35	10,97	12,62	12,78	14,07	8,47	19,45	
Ibex-35	16,27	11,07	20,06	14,87	16,65	19,39	16,34	34,23	
Letra Tesoro 1 año	1,03	0,88	1,16	0,65	0,80	0,63	0,16	0,49	
INDICE 069	11,18	9,86	12,38	16,48	15,81	17,20	11,14	27,43	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,64	7,64	7,88	8,09	7,96	8,09	6,46	8,00	

(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.

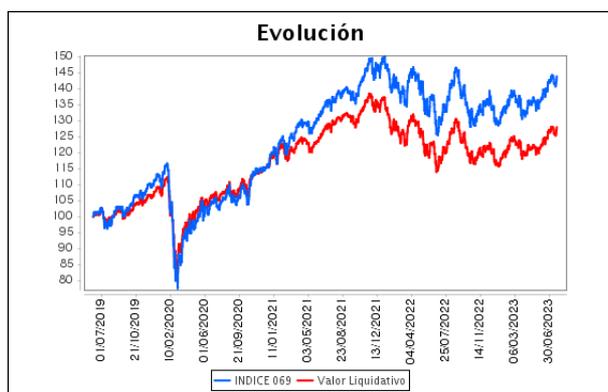
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,32	0,31	0,31	0,31	1,24	1,26	1,38	

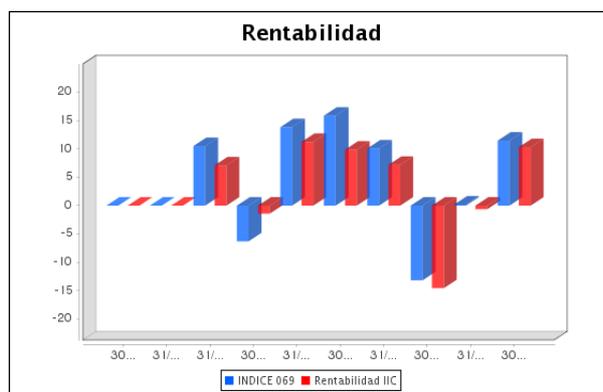
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	21.599	194	0
Renta Fija Internacional	29.768	903	2
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	79.477	876	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	123.060	1.497	6
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	109.705	1.636	9
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	47.090	491	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	48.824	515	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	459.522	6.112	4,64

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	39.676	95,15	41.344	96,89
* Cartera interior	4.078	9,78	5.499	12,89
* Cartera exterior	35.576	85,32	35.844	84,00
* Intereses de la cartera de inversión	21	0,05	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.004	4,81	2.136	5,01
(+/-) RESTO	17	0,04	-808	-1,89
TOTAL PATRIMONIO	41.697	100,00 %	42.672	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	42.672	46.373	42.672	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,96	-7,05	-11,96	51,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,66	-0,78	9,66	-6.094,51
(+) Rendimientos de gestión	10,29	-0,15	10,29	-6.900,25
+ Intereses	0,17	0,03	0,17	366,65
+ Dividendos	0,02	0,02	0,02	-38,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-285,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	10,16	-0,14	10,16	-6.595,35
± Otros resultados	-0,06	-0,06	-0,06	0,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-349,07
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,69	-0,71	785,83
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	-12,98
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-12,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-1,42
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	136,74
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	675,84
(+) Ingresos	0,08	0,06	0,08	19,91
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,08	0,06	0,08	19,91

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	41.697	42.672	41.697	

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

### 3. Inversiones financieras

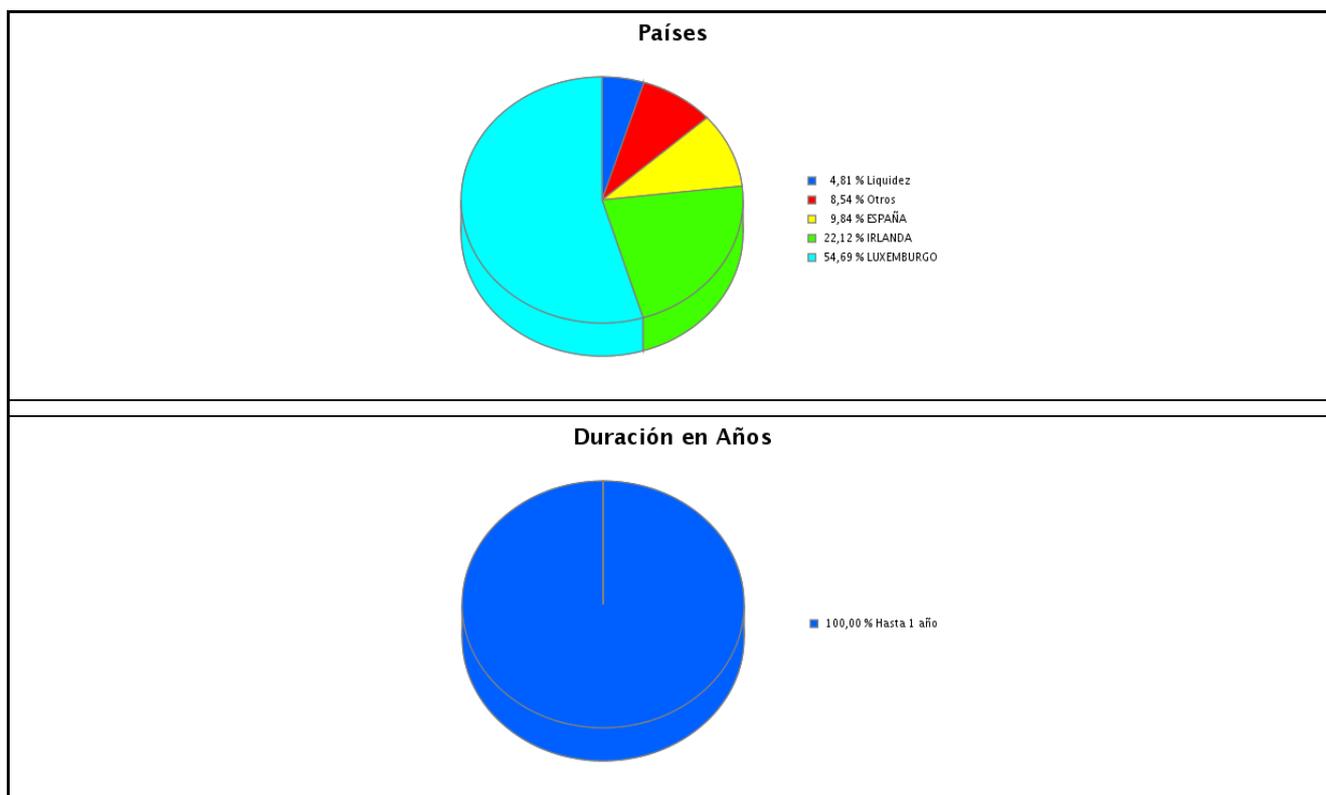
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.978	4,74	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.100	5,04	5.499	12,89
TOTAL RENTA FIJA	4.078	9,78	5.499	12,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.078	9,78	5.499	12,89
TOTAL IIC	35.576	85,32	35.844	84,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	35.576	85,32	35.844	84,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	39.654	95,10	41.343	96,89

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

	SI	NO
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 aplica.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: Una entidad del grupo de la gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, es oficina virtual de Bankinter, percibiendo por este motivo ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo. El fondo ha efectuado Repos a través de su Depositario por valor de 419.426 miles de Euros. El fondo tiene en cartera fondos de la Gestora Bellevue por los que una entidad del grupo, Atl 12 Capital Inversiones AV SA percibe comisiones.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados

Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados:

El primer semestre de 2023 ha sido bastante bueno en términos generales para los mercados de renta variable, que recuperan una parte importante de las pérdidas sufridas en 2022. Las subidas van desde el 1% del FTSE 100 inglés al 19% del MIB italiano. En EEUU también importantes subidas, sobre todo para el mercado tecnológico. El S&P 500 sube un 15%, aunque muy concentrado en pocos valores. Subidas importantes para Japón y más moderadas para los emergentes, lastrados por China. Las causas de estas subidas más o menos generalizadas son un mejor comportamiento de la economía de lo que estaba previsto, y que apuntaba a una recesión que no se ha producido, y también la resiliencia de los beneficios empresariales y especialmente de los márgenes a pesar de la elevada inflación del entorno. Por último, el comportamiento más moderado de los precios que apunta a la baja después de la fuerte subida de 2022, que anima a los inversores a pensar en el final de las subidas de tipos.

Pero probablemente la gran protagonista del semestre ha sido la renta fija, con nuevas subidas de los tipos oficiales por parte de los bancos centrales (Fed, BCE o BOE) para tratar de embridar una inflación que se resiste sobre todo en la subyacente. Tenemos curvas invertidas en EEUU y Alemania y cerca de dicha situación en países como España e Italia. Uno de los acontecimientos que ha marcado el semestre en renta fija fue la tensión en el sector financieros de los EEUU con la quiebra de algún banco regional como el SVB (Silicon Valley Bank) y su repercusión en Europa, que llevo a la intervención de Credit Suisse y su posterior integración en UBS. La tensión generada llevo a un fuerte incremento de los diferenciales sobre todo en la deuda subordinada de entidades financieras.

En divisas, ligera apreciación del Euro frente al dólar. También destacaríamos la fortaleza de la libre frente a Euro y dólar. Por último, hemos visto correcciones en la mayoría de las materias primas, el petróleo entorno al 10%, y caídas más abultadas para el gas natural y algunas metálicas como el níquel o el cobre. Ligeras subidas para el oro que suele ser un activo refugio en periodos inflacionistas como el actual.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Decisiones de inversión adoptadas por la gestora en base a la situación de los mercados: En base a esta situación, hemos llevado a cabo una política de mantener inversiones y rebalanceando exposiciones para mantener la inversión próxima al 80%.

¿Cómo han influido los mercados en el comportamiento del fondo?

El buen comportamiento de los activos tanto de renta variable como de renta fija han influido de forma positiva en el comportamiento del fondo mientras que la apreciación del EUR frente al USD ha drenado rentabilidad.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia es meramente informativo sin que en ningún caso condicione la libertad del gestor en la selección de activos

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

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo ha disminuido un 3.33% hasta situarse en 36,3 millones de Euros en la clase A y se ha incrementado un 5.5% hasta los 5.35 millones de Euros en la clase L. El número de partícipes ha disminuido en 100 en la clase A y en 2 en la clase L, acabando el periodo en 834 en la clase A y 85 en la clase L.

La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido del 9.88% en la clase A y del 10.32% en la clase L, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0.79%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido del 11.45%. La diferencia entre la rentabilidad del fondo y la de su índice de referencia se debe a un grado de inversión inferior al 100%.

Principales activos que han contribuido a explicar la rentabilidad de la IIC en el periodo:

Los principales activos que han contribuido a una mayor rentabilidad han sido El fondo de tecnología de Polar, el ETF de automatización y robótica y el fondo de DPAM Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido El fondo de seguros de Polar, el de Fintech y el de mercados emergentes.

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el semestre han sido de un 1,03% de su patrimonio para la clase A y del 0,63% para la clase L. La liquidez ha sido remunerada al 1.81%.

Comisión de éxito

No se ha devengado comisión de éxito en el periodo.

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

En comparación con el resto de fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo ha sido superior a la media al tener una mayor exposición a renta variable.

## 2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido la compra de una letra del tesoro con un resultado positivo.

Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido variadas y prácticamente de forma proporcional a la composición de la cartera con el objeto de rebalancear la misma con un resultado generalmente positivo desde el origen de las inversiones.

b) Operativa de préstamo de valores.

NA

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

NA

d) Otra información sobre inversiones.

Inversiones del art. 48.1.j del RIIC (Inversión Libre)

NA

Inversiones en Circunstancias excepcionales

NA

Inversiones en Productos estructurados

NA

Inversión en IICS

El fondo tiene un 85% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Goldman Sachs y Amundi.

Inversiones de baja calidad crediticia.

El fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. El fondo no ha superado su límite de inversión en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia.

Cartera de Renta Fija

A la fecha de referencia (30/06/2023) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0.02 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1.40%.

3 EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

NA

4 RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido de 9.58 para la clase A y para la clase L. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido del 16.27% y la de las Letras del Tesoro del 1.03%. La diferencia se debe a una composición geográfica y de riesgo muy diferente. La volatilidad del índice de referencia ha sido del 11,18% siendo la principal diferencia con la del fondo motivada por un grado de inversión inferior al del índice.

5 EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

En relación al ejercicio de derechos políticos, como regla general se delegará el derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales en el Presidente u otro miembro del Consejo, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando la Gestora lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes. En todo caso asistirá siempre que se haya establecido una prima de asistencia o cualquier otro beneficio ligado a la misma.

6 INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

NA

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

NA

8 COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo ha soportado 198,73€ por gastos de analisis en el semestre.

9 COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

NA

10 PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Perspectivas de mercado según la Gestora. Evolución previsible de su índice de referencia:

La actuación de los Bancos Centrales y la evolución de la inflación y el crecimiento económico serán los principales puntos de atención de los inversores en el segundo semestre del año 23. Estas variables influirán en los resultados empresariales en la parte final del año, y a partir de este punto veremos si hay margen para nuevas subidas que permitan una recuperación completa de los niveles de finales de 2021. En renta fija esperamos que los tipos se mantengan elevados y estables por un tiempo mientras la inflación subyacente remite, con niveles de crecimiento moderado pero no negativo. No esperamos una recesión fuerte en los próximos meses, aunque no descartamos una ralentización de la actividad económica.

Comportamiento previsible del fondo. ¿Cómo le afectará la evolución de los mercados? En el caso de que los tipos de interés dejen de subir y si los beneficios empresariales mantienen la senda del crecimiento, lo más probable es que el

valor liquidativo del fondo de incremento. En el caso una fuerte disminución en los márgenes de las empresas o de un comportamiento relativo muy adverso de las acciones de crecimiento, el valor liquidativo del fondo se vería mermado.

#### METODOLOGÍA DEL COMPROMISO

En el supuesto de realizar operaciones a plazo según la norma, pero a contado en el mercado donde se realizan, así como derivados que no generen exposición adicional, la gestora operará a través de entidades consolidadas a los efectos de minimizar el riesgo de contrapartida.

#### SOSTENIBILIDAD

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

~~LAS CUENTAS ANUALES CONTARÁN CON UN ANEXO DE SOSTENIBILIDAD AL INFORME ANUAL.~~

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02307079 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,486 2023-07-07	EUR	1.978	4,74	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.978	4,74	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.978	4,74	0	0,00
ES0000012K20 - REPO BANKINTER 1,700 2023-01-02	EUR	0	0,00	5.499	12,89
ES0000012K38 - REPO BANKINTER 3,420 2023-07-03	EUR	2.100	5,04	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		2.100	5,04	5.499	12,89
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		4.078	9,78	5.499	12,89
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		4.078	9,78	5.499	12,89
BE0948502365 - Participaciones PETERCAM	EUR	1.591	3,81	1.517	3,56
IE00BFMHRK20 - Participaciones NEUBERGER	USD	1.054	2,53	928	2,18
IE00BJ5J5448 - Participaciones KBI GLOBAL INVESTOR LTD	EUR	1.336	3,21	1.326	3,11
IE00BK6SH280 - Participaciones LIONTRUST INVESTMENT PARTNERS	EUR	857	2,05	765	1,79
IE00BM67HM91 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	482	1,16	508	1,19
IE00BYPLS672 - Participaciones ETF SECUTITIES	USD	911	2,19	546	1,28
IE00BYZK4552 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	832	1,99	694	1,63
IE00B42N9S52 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	940	2,26	723	1,69
IE00B44Z5B48 - Participaciones SPDRS EUROPE	USD	1.866	4,47	1.802	4,22
IE00B55MWC15 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	1.042	2,50	1.091	2,56
LU0270904351 - Participaciones PCTET SICAV LUXEMBURGO	EUR	927	2,22	870	2,04
LU1203833881 - Participaciones MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	EUR	1.172	2,81	1.264	2,96
LU1254583435 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	2.564	6,15	2.731	6,40
LU1834983808 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	474	1,14	399	0,94
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MGMNT	EUR	2.034	4,88	1.944	4,55
LU0266013712 - Participaciones AXA IM	EUR	814	1,95	969	2,27
LU2146191569 - Participaciones GAM UNIVERSAL D.MARK FIM	EUR	1.012	2,43	976	2,29
LU1437020909 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	6.131	14,70	6.452	15,12
LU1917163963 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	320	0,77	368	0,86
LU2037300980 - Participaciones ING ASSET MANAGEMENT	USD	3.241	7,77	3.710	8,69
LU0717821077 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	1.514	3,63	1.402	3,29
US4642887602 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	679	1,63	1.016	2,38
US81369Y1001 - Participaciones SPDRS-STANDARD & POOR'S DEP	USD	456	1,09	435	1,02
LU0415391431 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	771	1,85	718	1,68
LU1811048138 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	274	0,66	250	0,59
LU0280841296 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	1.550	3,72	1.627	3,81
IE00B3D07F16 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	730	1,75	813	1,90
<b>TOTAL IIC</b>		35.576	85,32	35.844	84,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		35.576	85,32	35.844	84,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		39.654	95,10	41.343	96,89

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

NO APLICA