

MULTIADVISOR GESTION II, FI

Nº Registro CNMV: 5338

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

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 N/D.

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 II/CASER GLOBAL OPCIONES

Fecha de registro: 18/02/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre un 0-100% de la exposición total en renta variable principalmente a través de opciones y futuros, de cualquier capitalización y sector de emisores/mercados de la Zona Euro.

El resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de la Zona Euro. No existe predeterminación en cuanto al rating de las emisiones/emisores, incluyendo no calificados (pudiendo tener el 100% en renta fija de baja calidad crediticia). La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses. 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,41	0,31	0,41	2,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,38	-0,40	-0,46

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	361.866,17	378.025,17
Nº de Partícipes	56	61
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	8,96	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.070	8,4833
2021	3.389	8,9638
2020	3.270	7,9545
2019	4.710	10,5217

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	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,36	-5,36	9,97	-2,13	2,09	12,69			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,64	03-02-2022	-2,64	03-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,87	28-01-2022	1,87	28-01-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,79	13,79	12,56	7,57	7,70	10,87			
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,92	9,92	9,97	10,24	10,60	9,97			

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,39	0,43	0,40	0,40	1,63	1,56	1,57	

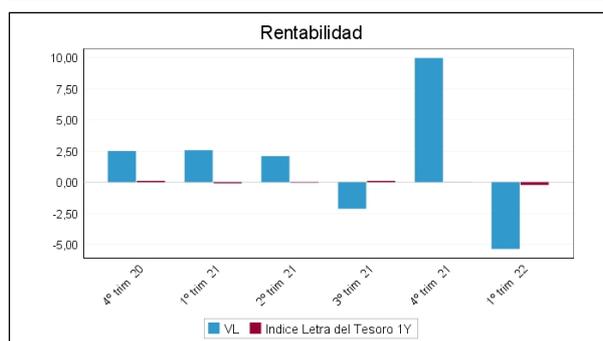
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	57.124	332	-1,27
Renta Variable Mixta Euro	4.663	221	0,73
Renta Variable Mixta Internacional	63.188	415	-2,67
Renta Variable Euro	22.338	387	-5,58
Renta Variable Internacional	408.463	9.816	-8,45
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	42.682	367	-2,84
Global	46.923	1.295	-0,98
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	645.380	12.833	-6,17

*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	2.408	78,44	2.647	78,11

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	401	13,06	90	2,66
* Cartera exterior	2.007	65,37	2.559	75,51
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-1	-0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	602	19,61	650	19,18
(+/-) RESTO	59	1,92	92	2,71
TOTAL PATRIMONIO	3.070	100,00 %	3.389	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)	3.389	3.080	3.389	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,59	0,05	-4,59	-9.176,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,73	9,37	-5,73	-157,69
(+) Rendimientos de gestión	-5,27	9,82	-5,27	-150,61
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	-1.015,47
+ Dividendos	0,15	0,12	0,15	18,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-52,94
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,90	7,15	-2,90	-138,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,79	-0,39	-0,79	88,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,77	2,92	-1,77	-157,12
± Otros resultados	0,02	0,03	0,02	-18,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,47	-0,46	-7,42
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	-7,45
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-7,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,09	-0,07	-18,58
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	51,86
(+) 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)	3.070	3.389	3.070	

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

3. Inversiones financieras

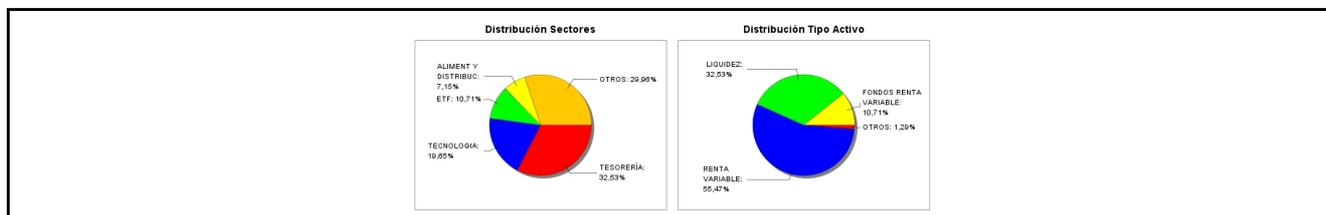
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	371	12,10	90	2,64
TOTAL RENTA FIJA	371	12,10	90	2,64
TOTAL RV COTIZADA	30	0,97	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	30	0,97	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	401	13,07	90	2,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	103	3,04
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	103	3,04
TOTAL RV COTIZADA	1.673	54,52	2.038	60,13
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	1.673	54,52	2.038	60,13
TOTAL IIC	329	10,71	419	12,37
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.002	65,23	2.560	75,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.403	78,30	2.650	78,18

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
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 4400 06/22	199	Inversión
Nasdaq 100	C/ Opc. PUT Opción Put MiniNasdaq 14000 06/22	253	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 4100 06/22	373	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Nasdaq 100	C/ Opc. PUT Opción Put MiniNasdaq 13000 06/22	473	Inversión
Total subyacente renta variable		1299	
TOTAL DERECHOS		1299	
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 2W 4380 4/22	790	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. CALL Opción Call EurStoxx50 4100 05/22	410	Inversión
Accs. Unitedhealth Group Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/UnitedHealth 430 06/22	39	Inversión
Accs. Walt Disney Company (USD)	V/ Opc. PUT Opción Put s/Walt Disne 130 06/22	12	Inversión
Accs. Verizon Communications INC	V/ Opc. PUT Opción Put s/Verizon 50 06/22	27	Inversión
Accs. Adobe Systems Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/Adobe 400 06/22	36	Inversión
Accs. PayPal Hid INC	V/ Opc. PUT Opción Put PayPal 85 06/22	8	Inversión
Accs. Nvidia Corp	V/ Opc. PUT Opción Put s/Nvidia Corp 200 06/22	18	Inversión
Accs. Basf SE	V/ Opc. PUT Opción Put s/BASF 48 06/22	29	Inversión
Accs. BNP Paribas	V/ Opc. PUT Opción Put s/BNP FP 42 06/22	29	Inversión
Total subyacente renta variable		1397	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 06/22	1.254	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1254	
TOTAL OBLIGACIONES		2652	

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

	SI	NO
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 14369 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 1104 miles de euros. De este volumen, 674 corresponden a renta variable, 101 a operaciones sobre otras IIC 329 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 35,76 % 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 0,19 % 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.
Los crecientes riesgos sobre el crecimiento económico unidos a las elevadas presiones inflacionistas y el miedo a un error en la normalización de las políticas monetarias han sido razones suficientes para que los mercados en general hayan

tenido bajadas durante este primer trimestre del año.

La presión inflacionista en parte motivada por la guerra se está reflejando en un mercado que descuenta una normalización monetaria más rápida por parte de los bancos centrales, sobre todo de la Fed. Los analistas descuentan que la Fed realice entre 7-9 subidas de tipos en 2022.

Todo este entorno de expectativas de subidas de tipos se sigue recogiendo en el comportamiento de la renta fija, con unas TIR que mantienen su tendencia al alza a niveles que no se alcanzaban desde 2015.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se han ido reducido algunas posiciones en Renta Variable tanto europea como americana. Sobre todo, en tecnológicas y algunas empresas más dependientes del consumo.

Se han realizado diversas coberturas con derivados sobre índices para reducir la exposición en momentos de máxima volatilidad.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Trimestre de -5,36 %, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,22%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Trimestre disminuyó en un 9,41% hasta 3.069.810 euros, y el número de partícipes disminuyó en 5 lo que supone un total de 56 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer trimestre ha sido de un -5,36%

Los gastos soportados durante el Primer Trimestre han ascendido a un 0,39% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,33% y la comisión de depósito un 0,02%.

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 -0,4%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -2,9 % renta variable,-0,79 % derivados,-1,77 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,19 % 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 Trimestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -5,27 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Trimestre una rentabilidad del -5,36 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -0,98%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -6,17%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha realizado alguna inversión con carácter más defensivo, como Iberdrola, Linde y Kraft Heinz. También se ha procedido a realizar diversas coberturas con derivados sobre índices para reducir la exposición en momentos de máxima volatilidad.

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 Proshares con un porcentaje del 5.6% 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 Trimestre supuso a un 23,63 % 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 trimestre, ha sido de un 13,79%.

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 0,38 %, y la del Ibex 35 de 24,95%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 9,92 %.

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.

La inflación y la actuación de los bancos centrales van a marcar la pauta de los mercados, adaptando la cartera a la evolución futura de los mismos.

Cualquier posible error de cálculo de los bancos centrales pueden llevar a la economía mundial a una recesión. Por otra parte la inflación no parece que por el momento haya hecho máximos y no se sabe si el pico estará próximo o no.

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
ES0000012H33 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	90	2,64
ES00000127Z9 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. -0,66 2022-04-01	EUR	371	12,10	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		371	12,10	90	2,64
TOTAL RENTA FIJA		371	12,10	90	2,64
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	30	0,97	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		30	0,97	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		30	0,97	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		401	13,07	90	2,64
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
XS1533918584 - RENTA FIJA Azimut Holding SPA 2022-03-28	EUR	0	0,00	103	3,04
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	103	3,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	103	3,04
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	103	3,04
US3696043013 - ACCIONES General Electric	USD	25	0,81	25	0,74
BMG161691073 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	0	0,01	0	0,01
NL00150001Q9 - ACCIONES Fiat Chrysler Automot	EUR	15	0,48	17	0,49
IE00BZ12WP82 - ACCIONES Linde AG-Tender	EUR	35	1,14	0	0,00
CA1125851040 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	41	1,33	42	1,25
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	123	4,01	125	3,68
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	10	0,34	17	0,49
US5007541064 - ACCIONES Kraft Foods Inc-A	USD	36	1,16	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	0	0,00	35	1,04
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Motors Inc	USD	29	0,95	28	0,82
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	40	1,31	59	1,75
US65339F1012 - ACCIONES Nextera Energy INC	USD	0	0,00	37	1,09
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	0	0,00	31	0,91
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	38	1,25	45	1,32
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	30	0,99	73	2,15
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	32	1,03	33	0,98
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	0	0,00	44	1,30
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	25	0,80	28	0,82
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	0	0,00	32	0,96
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	25	0,80	26	0,76
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	195	6,35	207	6,11
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	36	1,19	44	1,30
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	128	4,16	105	3,10
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	48	1,57	45	1,33
US38141G1040 - ACCIONES Goldman Sachs	USD	30	0,97	34	0,99
US9311421039 - ACCIONES Wal-Mart Stores	USD	40	1,32	38	1,13
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	41	1,35	43	1,27
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	67	2,18	71	2,09
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	45	1,46	42	1,23
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	205	6,68	203	5,99
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	30	0,98	37	1,08
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	19	0,61	20	0,60
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	103	3,36	103	3,03
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	0	0,00	37	1,11
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	32	1,04	61	1,81
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	35	1,15	35	1,04
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	36	1,19	83	2,46
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	46	1,49	78	2,29
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	32	1,06	55	1,61
TOTAL RV COTIZADA		1.673	54,52	2.038	60,13
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		1.673	54,52	2.038	60,13
US74347X8645 - PARTICIPACIONES ETF Proshares Ultrap	USD	172	5,62	268	7,92
US74347R2067 - PARTICIPACIONES ETF Proshares QQQ	USD	65	2,12	78	2,31
FR0010468983 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	91	2,97	72	2,14
TOTAL IIC		329	10,71	419	12,37
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.002	65,23	2.560	75,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.403	78,30	2.650	78,18

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIADVISOR GESTION II/CASER FLEXIBLE

Fecha de registro: 18/02/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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 0-70% de la exposición total en renta variable, y el resto de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).

No hay predeterminación por tipo de activos, emisores/mercados (incluyendo emergentes sin limitación), divisas, sectores económicos, capitalización bursátil, duración media de la cartera de renta fija o rating de emisiones/emisores, incluyendo no calificados (pudiendo tener el 100% en renta fija de baja calidad crediticia). 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,52	0,32	3,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	-0,40	-0,27	-0,48

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	347.793,15	353.366,71
Nº de Partícipes	38	39
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,26	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.033	8,7205
2021	3.273	9,2634
2020	3.492	8,7523
2019	4.396	10,3440

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	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,86	-5,86	4,93	-2,03					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,64	03-02-2022	-2,64	03-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,64	31-01-2022	1,64	31-01-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,37	13,37	11,20	6,73					
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21					
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,39	0,43	0,40	0,43	1,65	1,56	1,53	

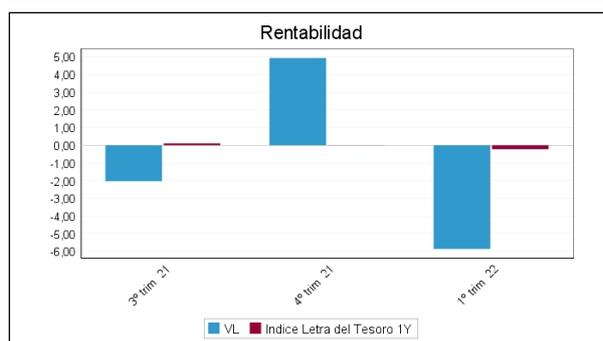
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	57.124	332	-1,27
Renta Variable Mixta Euro	4.663	221	0,73
Renta Variable Mixta Internacional	63.188	415	-2,67
Renta Variable Euro	22.338	387	-5,58
Renta Variable Internacional	408.463	9.816	-8,45
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	42.682	367	-2,84
Global	46.923	1.295	-0,98
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	645.380	12.833	-6,17

*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	2.302	75,90	2.785	85,09

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	3	0,10	4	0,12
* Cartera exterior	2.299	75,80	2.782	85,00
* 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)	577	19,02	396	12,10
(+/-) RESTO	155	5,11	92	2,81
TOTAL PATRIMONIO	3.033	100,00 %	3.273	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)	3.273	3.159	3.273	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,57	-1,26	-1,57	17,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,27	4,78	-6,27	-223,92
(+) Rendimientos de gestión	-5,83	5,23	-5,83	-205,32
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	220,75
+ Dividendos	0,18	0,14	0,18	20,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,52	5,05	-3,52	-165,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,80	-0,56	-0,80	34,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,74	0,57	-1,74	-387,16
± Otros resultados	0,03	0,02	0,03	45,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,47	-0,45	-8,90
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	-7,48
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-7,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,08	-0,06	-28,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	57,92
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-56,47
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	129,44
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.033	3.273	3.033	

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

3. Inversiones financieras

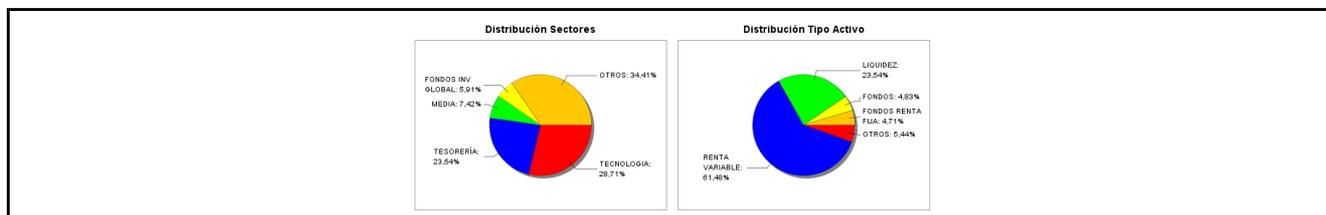
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3	0,09	4	0,12
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	3	0,09	4	0,12
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	3	0,09	4	0,12
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	1.862	61,38	2.085	63,67
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	1.862	61,38	2.085	63,67
TOTAL IIC	426	14,04	699	21,35
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.288	75,42	2.783	85,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.291	75,51	2.787	85,14

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
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 4400 06/22	199	Inversión
Nasdaq 100	C/ Opc. PUT Opción Put MiniNasdaq 14000 06/22	253	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 4100 06/22	373	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Nasdaq 100	C/ Opc. PUT Opción Put MiniNasdaq 13000 06/22	473	Inversión
Total subyacente renta variable		1299	
TOTAL DERECHOS		1299	
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 2W 4380 4/22	790	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. CALL Opción Call EurStoxx50 4100 05/22	410	Inversión
Total subyacente renta variable		1200	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 06/22	1.254	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1254	
TOTAL OBLIGACIONES		2455	

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	

	SI	NO
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 578 miles de euros. De este volumen, 248 corresponden a renta variable, 185 a operaciones sobre otras IIC 145 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 18,87 % 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 0,19 % 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.

Los crecientes riesgos sobre el crecimiento económico unidos a las elevadas presiones inflacionistas, así como el miedo a un error en la normalización de las políticas monetarias han sido razones suficientes para que los mercados mundiales hayan tenido bajadas durante este primer trimestre del año.

La presión inflacionista debida en gran parte a la guerra en Ucrania, se está reflejando en un mercado que descuenta una normalización monetaria más rápida por parte de los bancos centrales. El consenso de analistas descuentan que la Fed realice un total de 7 a 9 subidas de tipos en 2022.

Todo este entorno de expectativas de subidas de tipos se sigue recogiendo en el comportamiento de la renta fija, con unas TIR que mantienen su tendencia al alza a niveles que no se alcanzaban desde 2015.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha reducido algunas posiciones en Renta Variable europea debido sobre todo a la guerra en Ucrania y los incrementos que se han producido en los precios de la energía, que a la larga provocará una ralentización en la economía. En Renta Variable americana se han mantenido las posiciones haciendo algún cambio táctico, reduciendo exposición en el sector tecnológico. Se han realizado diversas coberturas con derivados sobre índices para reducir la exposición en momentos de máxima volatilidad.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Trimestre de -5,86 %, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,22%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Trimestre disminuyó en un 7,35% hasta 3.032.921 euros, y el número de participes disminuyó en 1 lo que supone un total de 38 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer trimestre ha sido de un -5,86%

Los gastos soportados durante el Primer Trimestre han ascendido a un 0,39% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,33% y la comisión de depósito un 0,02%.

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 -0,27%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -3,52 % renta variable,-0,8 % derivados,-1,74 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,23 % 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 Trimestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -5,83 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Trimestre una rentabilidad del -5,86 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -2,67%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -6,17%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

No se han realizado cambios significativos en la cartera. Se ha comprado AMD para tener exposición al sector de Semiconductores.

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 Global Fund con un porcentaje del 4,71% 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 Trimestre supuso a un 32,09 % 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 trimestre, ha sido de un 13,37%.

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 0,38 %, y la del Ibx 35 de 24,95%

A fecha de informe, no existen observaciones suficientes para realizar el cálculo del VAR del fondo.

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.

La inflación y la actuación de los bancos centrales van a marcar la evolución futura de los mercados. En este contexto mantendremos una actuación activa para regular la exposición en Renta Variable según el momento en que nos encontremos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	3	0,09	4	0,12
TOTAL RV COTIZADA		3	0,09	4	0,12
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		3	0,09	4	0,12
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		3	0,09	4	0,12
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
US0953061068 - ACCIONES Blue Bird Corp	USD	0	0,00	15	0,46
US22052L1044 - ACCIONES Corteva Inc	USD	50	1,64	40	1,22
US24703L2025 - ACCIONES Dell	USD	50	1,64	54	1,66
NL00150001Q9 - ACCIONES Fiat Chrysler Automot	EUR	0	0,00	7	0,20
US83304A1060 - ACCIONES 1&1 Aktiengesellscha	USD	0	0,00	54	1,64
DE000LEG1110 - ACCIONES Leg Immobilien AG	EUR	0	0,00	4	0,11
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	166	5,47	168	5,14
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic INC	USD	40	1,32	36	1,11
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	0	0,00	7	0,22
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	34	1,13	59	1,81
US1729674242 - ACCIONES Citigroup Inc.	USD	34	1,11	37	1,14
GB0002875804 - ACCIONES British American Tob	GBP	6	0,20	5	0,16
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	42	1,39	49	1,50
US0758871091 - ACCIONES Accs. Becton Dickinson	USD	82	2,70	111	3,38
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	6	0,21	7	0,21
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	7	0,23	7	0,20
US0079031078 - ACCIONES AdvanMitrDevices	USD	20	0,65	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	223	7,35	237	7,23
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	44	1,46	54	1,63
US2855121099 - ACCIONES Electronic Arts	USD	34	1,13	35	1,06
US3695501086 - ACCIONES General Dynamics	USD	52	1,72	44	1,34
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	31	1,03	36	1,11
FR0000130452 - ACCIONES Eiffage	EUR	0	0,00	7	0,22
GB0007908733 - ACCIONES Scottish & Southern	GBP	73	2,39	69	2,10
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	8	0,26	8	0,24
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	103	3,39	108	3,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS ELEC.	EUR	0	0,00	30	0,92
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	45	1,48	42	1,27
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials	USD	24	0,79	0	0,00
GB0007188757 - ACCIONES Rio Tinto	GBP	1	0,05	1	0,04
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	284	9,36	281	8,59
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	25	0,82	27	0,83
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	63	2,08	78	2,38
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	162	5,34	161	4,93
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	9	0,31	9	0,27
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	4	0,13	4	0,12
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	35	1,16	35	1,08
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	0	0,00	6	0,19
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	91	3,01	138	4,21
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	13	0,43	15	0,44
TOTAL RV COTIZADA		1.862	61,38	2.085	63,67
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		1.862	61,38	2.085	63,67
LU1387591560 - PARTICIPACIONES Morgan ST-European O	EUR	0	0,00	148	4,51
LU1737526100 - PARTICIPACIONES T Rowe Price US LG C	EUR	60	1,97	63	1,92
LU1097728361 - PARTICIPACIONES Fidelity FD-GL Indus	EUR	39	1,28	46	1,41
LU1491344765 - PARTICIPACIONES Threadneedle GI Em M	EUR	0	0,00	72	2,19
LU0386875149 - PARTICIPACIONES PICTET GLOB MEGA	EUR	48	1,58	53	1,62
LU0154234636 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	143	4,71	165	5,05
LU0346389348 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	72	2,36	74	2,26
US74347R2067 - PARTICIPACIONES ETF Proshares QQQ	USD	65	2,14	78	2,39
TOTAL IIC		426	14,04	699	21,35
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.288	75,42	2.783	85,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.291	75,51	2.787	85,14

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION II/CASER QUALITY ARIA GLOBAL FUND

Fecha de registro: 07/10/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos el 75% de la exposición total en renta variable de emisores y mercados OCDE (incluido emergentes y entidades radicadas fuera del área euro sin limitación), sin que exista predeterminación alguna en cuanto a sectores económicos y/o capitalización bursátil.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública y/o privada de emisores y mercados OCDE (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,30	0,21	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,96	-0,26	-0,96	-0,42

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	3.839.703,39	3.822.524,89
Nº de Partícipes	89	90
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,44	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	37.180	9,6830
2021	39.896	10,4371
2020	23.436	9,9105
2019	4.771	9,4510

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	0,43	0,00	0,43	0,43	0,00	0,43	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,23	-7,23	3,43	0,08	3,57	5,31	4,86		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	08-03-2022	-1,22	08-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,17	17-03-2022	1,17	17-03-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,15	8,15	5,77	4,58	4,44	5,57	8,68		
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39	0,41		
MSCI World Euro Total Return	17,14	17,14	13,24	9,59	8,74	11,58	28,93		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,96	4,96	4,24	4,55	4,35	4,24	4,94		

(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.

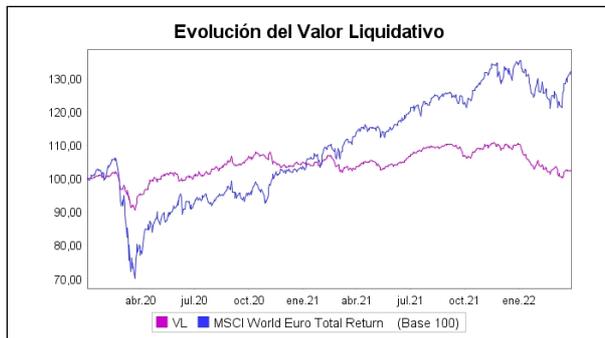
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,63	0,65	0,66	0,66	2,61	2,22	1,61	

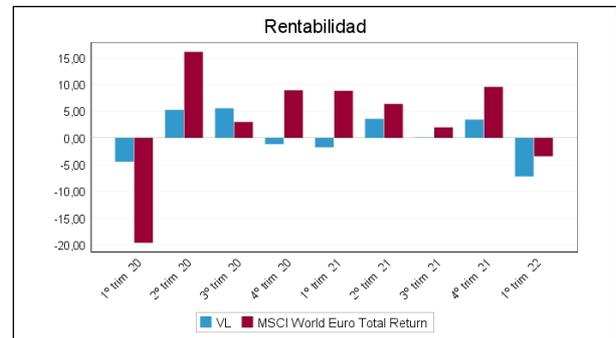
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	57.124	332	-1,27
Renta Variable Mixta Euro	4.663	221	0,73
Renta Variable Mixta Internacional	63.188	415	-2,67
Renta Variable Euro	22.338	387	-5,58
Renta Variable Internacional	408.463	9.816	-8,45
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	42.682	367	-2,84
Global	46.923	1.295	-0,98
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	645.380	12.833	-6,17

*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	33.769	90,83	31.007	77,72
* Cartera interior	6.015	16,18	4.359	10,93
* Cartera exterior	27.754	74,65	26.648	66,79
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.848	4,97	7.874	19,74
(+/-) RESTO	1.563	4,20	1.015	2,54
TOTAL PATRIMONIO	37.180	100,00 %	39.896	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)	39.896	33.043	39.896	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,47	15,88	0,47	-96,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,68	3,27	-7,68	-347,47
(+) Rendimientos de gestión	-7,17	3,78	-7,17	-299,54
+ Intereses	0,03	-0,01	0,03	-577,38
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	2,74	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,90	-1,42	0,90	-166,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	-8,09	2,47	-8,09	-444,76
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,52	-0,51	3,93
- Comisión de gestión	-0,43	-0,44	-0,43	3,16
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	3,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,02	-0,06	194,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	109,07
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	109,07
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.180	39.896	37.180	

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

3. Inversiones financieras

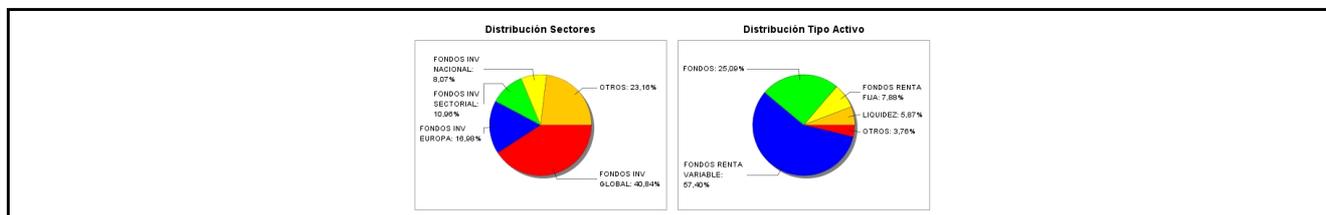
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	3.356	8,41
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	3.356	8,41
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	5.994	16,12	1.003	2,51
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.994	16,12	4.359	10,92
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	27.602	74,25	26.648	66,80
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.602	74,25	26.648	66,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	33.596	90,37	31.007	77,72

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	V/ Futuro s/Ibex Plus 14/04/22	2.818	Inversión
Nasdaq 100	V/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 06/22	1.215	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 06/22	12.607	Inversión
Total subyacente renta variable		16641	
TOTAL OBLIGACIONES		16641	

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 27,96 %, y del 36,42 % del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 57772 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 8995 miles de euros. De este volumen, 8995 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 23,86 % 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 0,16 % 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.

Trimestre marcado la volatilidad derivada de dos factores:

1. Los datos de inflación. La constatación de que la inflación ya no era un factor coyuntural, por lo que se empezaban a descontar subidas de tipos de interés más agresivas de las previstas.

2. A esto se unió la invasión de Rusia a Ucrania desatando un conflicto, una guerra, con consecuencias previsiblemente nefastas para las economías de Europa sobre todo y posibles contagios al resto del mundo. La guerra ha ido contribuyendo a la escalada de los precios de la energía y las materias primas con el consiguiente efecto en los precios generales ya en período fuertemente inflacionista. La dependencia de Europa central de las importaciones de petróleo y gas ruso evitó que las sanciones a Rusia se extendieran a dichas materias primas en una primera instancia. De no haber sido así, el alza hubiera sido incluso mayor de los 130 dólares estadounidenses por barril que alcanzó el precio del crudo Brent al comienzo de marzo. Las expectativas sobre el incremento de la inflación se fueron materializando con el transcurrir de los meses, superando incluso las estimaciones de los analistas cada vez que se publicó un dato llevándonos a cifras no vistas en varias décadas.

Por todo ello los bancos centrales, especialmente la Reserva Federal estadounidense, giraron hacia una política monetaria con subidas importantes de los tipos de interés. En este contexto los activos invertidos en renta fija tuvieron un comportamiento muy negativo como efecto de que la rentabilidad de los bonos se elevó considerablemente. Como ejemplo, el bono estadounidense a dos años pasó del 0,73 al 2,29% y la referencia alemana a diez años pasó del -0,18 al 0,55%. El dólar estadounidense se fortaleció en paralelo a la rentabilidad de los bonos americanos, pasando de 1,14 a 1,11 dólares por euro. Los mercados de acciones corrigieron con fuerza hasta los primeros días de marzo para después recuperar parte del terreno perdido. El trimestre cerró con pérdidas del -5,0% para el índice global MSCI-World, del -5,0% para el estadounidense S&P-500 y del -9,21 del Eurostoxx50.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al final de Enero incrementamos tácticamente la posición larga en el Nasdaq con una ETF.

También entramos en posiciones con fondos de volatilidades bajas:

ES0175437039 DUNAS VALOR PRUDENTE I FI

CARMIGNAC SECURITÉ

LU1433232698 Pictet TR - Atlas I EUR

En el mes de febrero, ante el rebote producido en los activos más growth durante los primeros días de la invasión decidimos mantener el cash para la parte larga e incrementar la parte corta protegiéndonos un poco más. Todo ello a través de un incremento en la venta de futuros de Eurostoxx y una nueva posición corta en futuros de Nasdaq, que aunque no es muy significativa en su ponderación sobre toda la parte de cobertura, sí nos ayudará a atenuar posibles correcciones futuras en los indicadores y compañías más ligadas a la tecnología.

En el mes de Marzo decidimos aumentar aún más la parte corta por nuestra perspectiva de deterioro de los beneficios futuros y por ende de las economías y ante el alargamiento de la guerra y su imprevisible final.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI WORLD INDEX NET TOTAL RETURN en euros (MSDEWIN), tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Trimestre de -7,23 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un -3,44%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Trimestre disminuyó en un 6,81% hasta 37.179.686 euros, y el número de partícipes disminuyó en 1 lo que supone un total de 89 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer trimestre ha sido de un -7,23%

Los gastos soportados durante el Primer Trimestre han ascendido a un 0,63% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,43% y la comisión de depósito un 0,02%.

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

El 0,46% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,17% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC.

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 -0,96%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,9 % derivados,-8,09 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,02 % 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 Trimestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -7,17 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Trimestre una rentabilidad del -7,23 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -8,45%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -6,17%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos añadido a nuestra cartera estos tres fondos:

C ES0175437039 DUNAS VALOR PRUDENTE I FI

CARMIGNAC SECURITÉ

LU1433232698 Pictet TR - Atlas I EUR

Además, hemos subido los cortos en derivados de índices de bolsa españoles europeos y americanos para tener una exposición neta de mercado menor.

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 ROBECO con un porcentaje del 12% 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 Trimestre supuso a un 66,13 % 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 trimestre, ha sido de un 8,15%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 17,14 %.

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 0,38 %, y la del Ibx 35 de 24,95%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 4,96 %.

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

repite 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.

Nos mantendremos prudentes, como una exposición neta a mercado baja, mientras la Guerra en el centro de Europa no tenga un desenlace claro y mientras no veamos que los números, no de los resultados empresariales que se publiquen del 1T, sino de las previsiones para los próximos meses, contradicen nuestra visión de deterioro de los mismos.

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
ES0000012H33 - REPO INVERISIS BANCO, S.A. -1.93 2022-01-03	EUR	0	0,00	3.356	8,41
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	3.356	8,41
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	3.356	8,41
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
ES0166486037 - PARTICIPACIONES Dunas Valor	EUR	2.999	8,07	1.003	2,51
ES0175437039 - PARTICIPACIONES Dunas Valor Prudente	EUR	2.995	8,05	0	0,00
TOTAL IIC		5.994	16,12	1.003	2,51
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.994	16,12	4.359	10,92
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
IE00BNRQM384 - PARTICIPACIONES Invesco Nasdaq-100 S	EUR	1.077	2,90	0	0,00
IE00BYXV8M50 - PARTICIPACIONES Liontrust Global Fun	EUR	1.164	3,13	1.073	2,69
LU0308864965 - PARTICIPACIONES Mainfirst Top Eur ID	EUR	1.520	4,09	1.811	4,54
LU2219429730 - PARTICIPACIONES MFS European Equity	EUR	621	1,67	720	1,81
LU1914600652 - PARTICIPACIONES MFS European Equity	EUR	1.120	3,01	1.294	3,24
IE00BHWQNP08 - PARTICIPACIONES Comgest Growth EurIA	EUR	2.865	7,71	3.560	8,92
LU0690375182 - PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	EUR	3.451	9,28	3.822	9,58
LU1433232698 - PARTICIPACIONES Pictet TR	EUR	1.488	4,00	0	0,00
LU0946223103 - PARTICIPACIONES Jupiter GL FD-Euro G	EUR	1.594	4,29	1.833	4,59
LU0219424131 - PARTICIPACIONES MFS European Equity	EUR	1.706	4,59	1.818	4,56
IE00BF5H5052 - PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	EUR	4.216	11,34	4.890	12,26
LU1549401112 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	2.785	7,49	2.808	7,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0717821077 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	2.553	6,87	3.019	7,57
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	1.441	3,88	0	0,00
TOTAL IIC		27.602	74,25	26.648	66,80
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		27.602	74,25	26.648	66,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		33.596	90,37	31.007	77,72

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.