

SANTALUCIA RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4400

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) SANTA LUCIA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+ Standard & Poors

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

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

Dirección

PZ. España , 15, 3º, 28008 - Madrid
912971670

Correo Electrónico

administracion@santaluciaam.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/09/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World 100% Hedged to Eur Net Total Return.

Este índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos o comparativos.

Se invierte entre 50% y 100% en IIC de carácter financiero, activos apto, armonizadas o no, mayoritariamente de gestoras extranjeras de reconocido prestigio, sin descartar minoritariamente en IIC del Grupo de la gestora (máximo 30% IIC no armonizadas) En general, el fondo invertirá al menos en 4 IIC. Al menos se tendrá un 75% de la exposición total, directa o indirecta, en Renta Variable (RV) y en más de un 75% de la exposición total en RV en emisores y mercados de países de la zona no euro (incluido países emergentes), no existe predeterminación respecto a la capitalización bursátil. La inversión en RV de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El resto de la exposición total, directa o indirectamente, será en Renta Fija (RF) pública y privada (incluyendo depósitos) de mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- por Standar & Poor's o equivalente) de emisores/mercados OCDE y

valores de RV de emisores /mercados de la Zona Euro. No podrá invertir en emisores o emisiones que no dispongan de calificación crediticia. En el caso de que algún activo tuviera una bajada de rating por el límite señalado, el fondo podrá mantenerlo un periodo máximo de 12 meses. La duración media de la cartera de RF, no excederá de dos años. No obstante en determinados momentos se podrá superar dicha duración media La exposición riesgo divisa podrá oscilar entre 0% y 100%.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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	0,51	0,42	0,51	0,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,44	0,46	2,44	-0,05

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

2.1.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		
CLASE AR	2.523.948,67	2.531.948,67	3	3	EUR	0,01	0,01	1000000	SI
CLASE BR	4.165,86	4.969,77	16	15	EUR	0,01	0,01	0	SI
CLASE CR	3.849,15	4.093,55	2	2	EUR	0,01	0,01	0	SI
CLASE A	4.739.949,66	5.368.631,59	96	96	EUR	0,00	0,00	1000000	NO
CLASE B	161.460,05	168.633,53	248	256	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE C	89.799,75	97.180,89	57	59	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE AR	EUR	55.970	50.199	59.696	49.628
CLASE BR	EUR	90	96	81	9
CLASE CR	EUR	84	80	91	49
CLASE A	EUR	105.664	106.913	130.882	129.933
CLASE B	EUR	3.340	3.133	4.272	2.991
CLASE C	EUR	1.975	1.912	3.341	2.747

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE AR	EUR	22,1754	19,8262	23,7911	19,7785
CLASE BR	EUR	21,5420	19,3652	23,4949	19,7480
CLASE CR	EUR	21,9012	19,6152	23,6203	19,7053
CLASE A	EUR	22,2921	19,9144	23,8089	19,7077
CLASE B	EUR	20,6851	18,5799	22,4591	18,7960
CLASE C	EUR	21,9907	19,6792	23,6102	19,6118

(*)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		Comisión de depositario	

		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE AR		0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE BR		0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE CR		0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE A		0,07	0,00	0,07	0,07	0,00	0,07	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE B		0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE C		0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE AR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,88	5,36	6,19	5,84	-4,38	-16,42	20,66		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	24-05-2023	-1,40	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,26	02-06-2023	1,62	06-01-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,53	8,73	12,13	17,76	15,41	17,54	11,56		
Ibex-35	15,64	10,86	19,19	15,21	16,38	19,34	16,11		
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,87	1,24	0,83	1,14	0,82	0,38		
Ind.MSCI WORLD 100% HEDGED	11,61	9,88	13,12	19,55	17,38	19,81	10,87		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,70	10,70	11,11	1,40	1,68	1,40	9,69		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,14	0,12	0,12	0,13	0,53	0,67	0,82	0,00

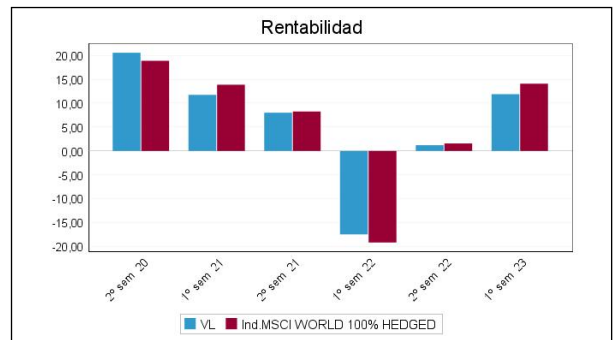
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,27	5,08	5,90	5,55	-4,64	-17,33	19,34		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	24-05-2023	-1,40	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,25	02-06-2023	1,62	06-01-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,53	8,73	12,13	17,76	15,41	17,54	11,56		
Ibex-35	15,64	10,86	19,19	15,21	16,38	19,34	16,11		
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,87	1,24	0,83	1,14	0,82	0,38		
Ind.MSCI WORLD 100% HEDGED	11,61	9,88	13,12	19,55	17,38	19,81	10,87		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,94	8,94	9,27	1,17	1,45	1,17	5,50		

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

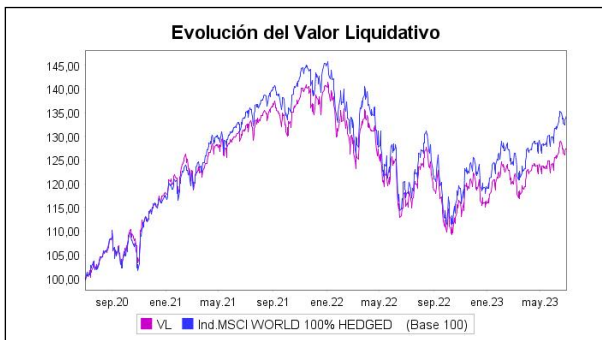
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,42	0,39	0,40	0,40	1,63	1,77	1,71	0,00

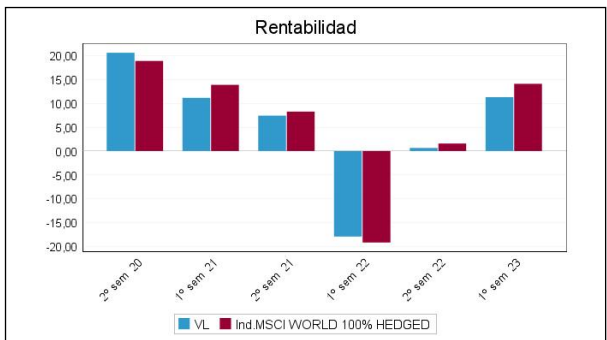
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,69	5,27	6,10	5,75	-4,46	-16,71	20,23		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	24-05-2023	-1,40	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,25	02-06-2023	1,62	06-01-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,53	8,73	12,13	17,76	15,41	17,54	11,56		
Ibex-35	15,64	10,86	19,19	15,21	16,38	19,34	16,11		
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,87	1,24	0,83	1,14	0,82	0,38		
Ind.MSCI WORLD 100% HEDGED	11,61	9,88	13,12	19,55	17,38	19,81	10,87		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,42	11,42	11,86	1,67	1,95	1,67	11,15		

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

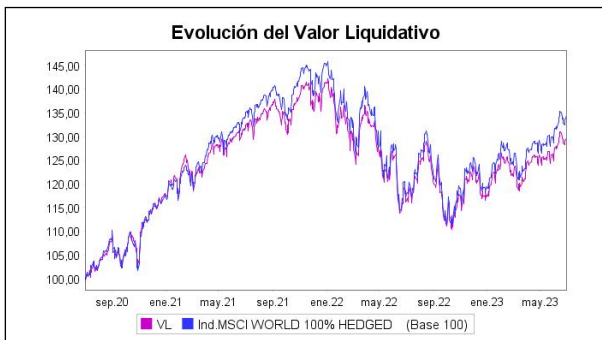
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,23	0,21	0,21	0,22	0,88	1,02	1,22	0,00

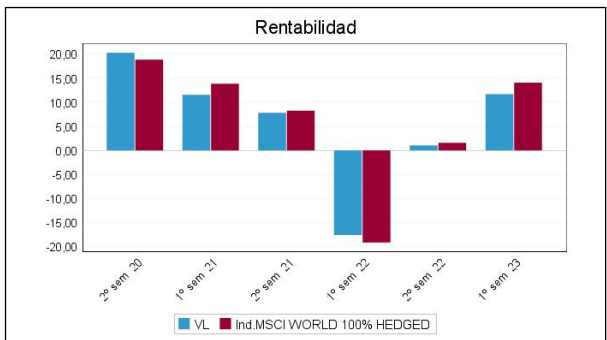
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 CLASE 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
Rentabilidad IIC	11,94	5,39	6,21	5,87	-4,35	-16,36	20,81	12,43	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	24-05-2023	-1,40	10-03-2023	-9,04	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,26	02-06-2023	1,62	06-01-2023	7,78	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,53	8,73	12,13	17,76	15,41	17,54	11,56	24,50	
Ibex-35	15,64	10,86	19,19	15,21	16,38	19,34	16,11	35,61	
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,87	1,24	0,83	1,14	0,82	0,38	0,41	
Ind.MSCI WORLD 100% HEDGED	11,61	9,88	13,12	19,55	17,38	19,81	10,87	31,55	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,68	10,68	10,64	1,82	2,02	1,82	8,64	9,02	

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

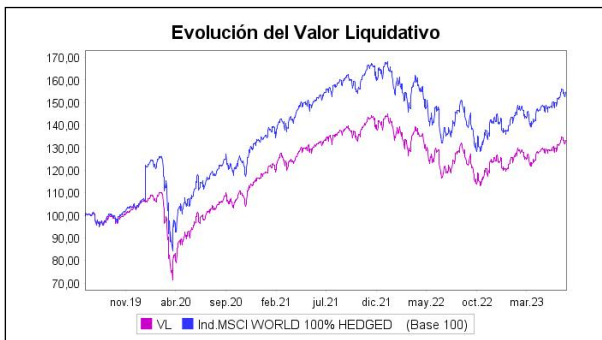
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,12	0,10	0,10	0,10	0,43	0,57	0,74	1,25

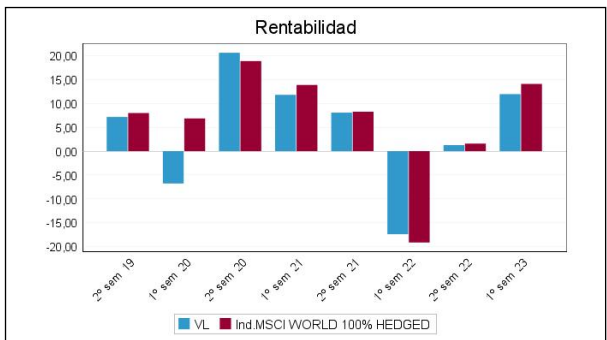
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 26 de marzo de 2.019 se modificó la política de inversión del compartimento, por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo a partir de ese momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .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	11,33	5,10	5,93	5,58	-4,62	-17,27	19,49	11,16	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	24-05-2023	-1,40	10-03-2023	-9,04	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,25	02-06-2023	1,62	06-01-2023	7,78	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,53	8,73	12,13	17,76	15,41	17,54	11,56	24,50	
Ibex-35	15,64	10,86	19,19	15,21	16,38	19,34	16,11	35,61	
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,87	1,24	0,83	1,14	0,82	0,38	0,41	
Ind.MSCI WORLD 100% HEDGED	11,61	9,88	13,12	19,55	17,38	19,81	10,87	31,55	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,77	10,77	10,73	1,91	2,11	1,91	8,73	8,90	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

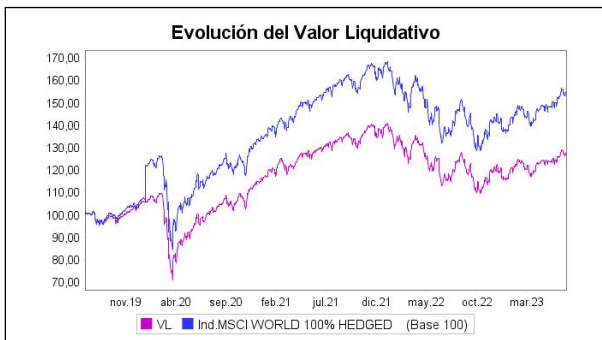
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,39	0,37	0,38	0,38	1,53	1,67	1,88	2,15

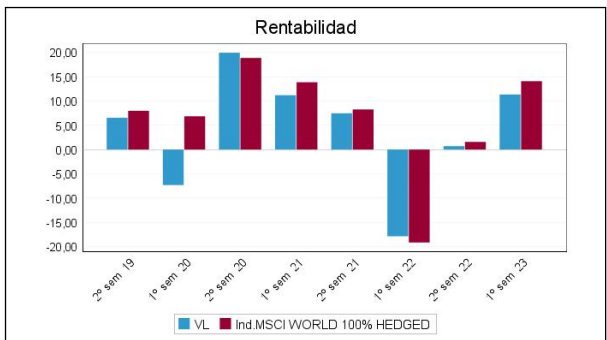
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 26 de marzo de 2.019 se modificó la política de inversión del compartimento, por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo a partir de ese momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .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	11,75	5,30	6,12	5,78	-4,44	-16,65	20,39	12,00	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	24-05-2023	-1,40	10-03-2023	-9,04	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,26	02-06-2023	1,62	06-01-2023	7,78	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,53	8,73	12,13	17,76	15,41	17,54	11,56	24,50	
Ibex-35	15,64	10,86	19,19	15,21	16,38	19,34	16,11	35,61	
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,87	1,24	0,83	1,14	0,82	0,38	0,41	
Ind.MSCI WORLD 100% HEDGED	11,61	9,88	13,12	19,55	17,38	19,81	10,87	31,55	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,70	10,70	10,66	1,84	2,03	1,84	8,65	8,98	

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

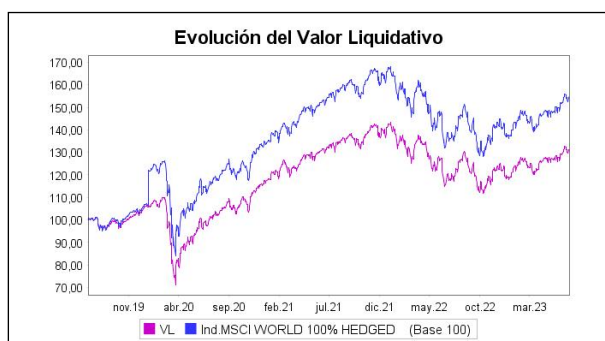
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,21	0,18	0,19	0,19	0,78	0,92	1,13	1,25

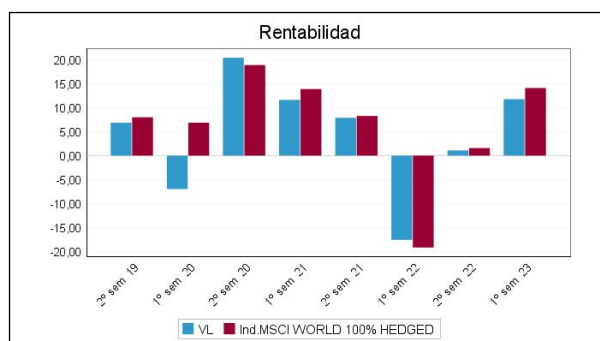
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 26 de marzo de 2.019 se modificó la política de inversión del compartimento, por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo a partir de ese momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	232.565	1.438	1,78
Renta Fija Internacional	86.559	233	1,91
Renta Fija Mixta Euro	4.863	201	1,94
Renta Fija Mixta Internacional	52.192	762	3,41
Renta Variable Mixta Euro	42.394	153	11,72
Renta Variable Mixta Internacional	34.218	707	5,54
Renta Variable Euro	350.583	1.388	12,29
Renta Variable Internacional	223.968	915	12,55
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	48.519	127	0,63
Global	0	0	0,00
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	202.556	748	1,62
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.278.416	6.672	6,99

*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	149.593	89,51	146.986	90,55
* Cartera interior	4.286	2,56	5.612	3,46
* Cartera exterior	145.307	86,95	141.375	87,09
* 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)	13.433	8,04	14.673	9,04
(+/-) RESTO	4.096	2,45	675	0,42
TOTAL PATRIMONIO	167.122	100,00 %	162.334	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)	162.334	161.827	162.334	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,37	-1,00	-8,37	737,00
- Beneficios brutos distribuidos	-0,01	-0,02	-0,01	-43,73
± Rendimientos netos	11,26	1,32	11,26	750,86
(+) Rendimientos de gestión	11,43	1,39	11,43	722,40
+ Intereses	0,14	0,02	0,14	543,32
+ Dividendos	0,01	0,05	0,01	-76,82
± 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)	0,36	0,69	0,36	-47,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	10,90	0,62	10,90	1.651,13
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	658,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,13	-0,17	26,75
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,10	-0,83
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-1,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	26,42
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12,66
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,07	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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,07	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	167.122	162.334	167.122	

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

3. Inversiones financieras

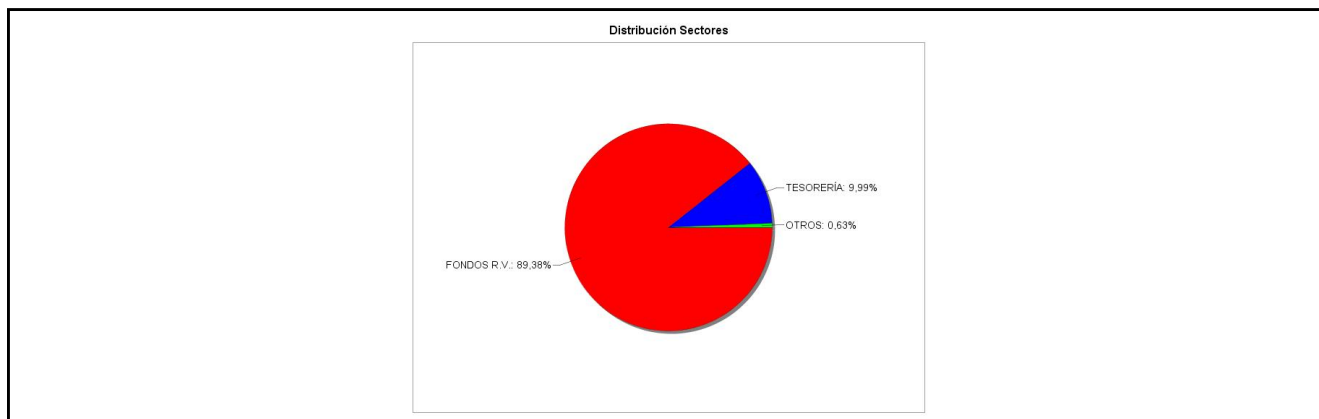
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	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	4.071	2,44	5.688	3,50
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.071	2,44	5.688	3,50
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	145.307	86,93	141.375	87,09
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	145.307	86,93	141.375	87,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	149.378	89,37	147.063	90,59

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MSCI EMERGING MARKETS INDEX	C/ Fut. FUT MSCI EMERGING MARKETS INDEX MESU3 15	7.454	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MSCI WORLD USD	C/ Fut. FUT MSCI WORLD INDEX ZWPU3 15092023	1.788	Inversión
Total subyacente renta variable		9242	
EURO	C/ Fut. FUT CME FX EURO DÓLAR ECU3 Curncy 180923	35.308	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		35308	
TOTAL OBLIGACIONES		44550	

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

<p>j) Reparto de dividendos a los partícipes de las clases AR, BR y CR que lo fueran a 30-03-23:</p> <p>Por cada participación de la Clase AR, un importe NETO de 0,005455 tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe BRUTO de 0,006734 euros.</p> <p>Por cada participación de la Clase BR, un importe NETO de 0,005314 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe BRUTO de 0,006560 euros.</p> <p>Por cada participación de la Clase CR, un importe NETO de 0,005393 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe BRUTO de 0,006658 euros.</p>

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

a) En este fondo existen dos personas jurídicas, cuyo volumen de inversión representa un 20,60% y un 55,35% del patrimonio del fondo

h) Otras operaciones vinculadas:

La remuneración de las cuentas corrientes del fondo mantenidas en el depositario ha sido del STR -8 pbs hasta el 31/03/2023, desde esta fecha ha sido del STR -30pbs, suponiendo en el periodo 169.443,29 euros.

El fondo ha realizado en el periodo operaciones de divisa con el depositario, para convertir a euros los importes resultantes del cobro de dividendos denominados en divisas distintas al euro, por un importe total de 18.032,49 dólares USA.

Durante el semestre el fondo ha reembolsado participaciones de los siguientes fondos gestionados por la misma Gestora, que no han conllevado gastos:

- De Santalucía Eurobolsa FI por un importe de total de 2.400.000,00 euros, que ha supuesto un 1,45% sobre el patrimonio medio del fondo en el periodo

El fondo mantiene al final del semestre un efectivo de 4.071.007,14 euros en participaciones del fondo Santalucía Eurobolsa FI, gestionado por la misma Gestora.

La Gestora dispone de un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado, existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo operaciones de compraventa de repos con el Depositario, remuneración de las cuentas corrientes, etc.), un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de esos dos aspectos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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

La actualidad de la primera mitad del año 2023 ha seguido estando marcada por la evolución de la guerra de Ucrania, los graves problemas sufridos por la banca americana y el incremento de los tipos de interés. Los bancos centrales han continuado incrementando el precio del dinero, aunque a mostrando una desaceleración en los incrementos. La FED ha llevado ya los tipos de interés al 5,25% mientras que el BCE sigue por detrás, en el 3,50%.

Durante el mes de marzo, la banca regional americana sufrió salidas muy relevantes de depósitos, causando un pánico que llevó a la quiebra varios de ellos y al contagio de Credit Suisse. El banco suizo fue adquirido por UBS tras la intervención del regulador.

La inflación ha ido mostrando las primeras señales de relajación hacia el final del periodo. El endurecimiento de las condiciones financiera está teniendo ya su impacto en las economías. La economía europea entró en recesión técnica al mostrar dos trimestres seguidos con datos de crecimiento negativos. Sin embargo, los bancos centrales aun no han dado su brazo a torcer y mantienen un discurso duro, anticipando más subidas de tipos en el futuro.

Los mercados financieros han mirado más allá de la subida de tipos y de los miedos a una recesión, mostrando fuertes subidas desde principios de año que se han mantenido posteriormente. Índices representativos como el Ibex35, el Eurostoxx 50 y el S&P 500 han subido un 16,57%, 15,96% y un 15,91% respectivamente. Las materias primas sí han mostrado un claro retroceso, en parte por la desaceleración económica anticipada. El precio del crudo cayó un 12,82%, cerrando el periodo en \$74,90 por barril de brent. El precio del cobre tuvo un buen comienzo de año, pero lo cedió todo en el segundo trimestre, cerrando el periodo con una caída del -1,69%.

La mayoría de los sectores mostraron una importante revalorización durante la primera mitad del 2023. Los que mejor comportamiento mostraron fueron el sector turístico, por la recuperación en los viajes, y el sector de venta minorista. El sector de materias primas y el inmobiliario sufrieron caídas de doble dígito.

A lo largo del semestre la renta variable global ha subido con fuerza debido a unos datos económicos mejores de lo esperado que siguen sin confirmar la posible recesión. En este contexto, el fondo Santalucia Renta Variable Internacional se ha comportado peor de lo esperado debido a su menor exposición al estilo growth.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el último mes se ha reestructurado el bloque de estrategias activas globales, añadiendo una composición de cinco fondos de diferentes estilos que puedan comportarse bien en cualquier entorno de mercado. Para financiar la compra de dichos fondos se han reducido la parte de indexación y estrategias regionales.

En renta variable hemos mantenido el peso en renta variable a nivel neutral, en torno al 95%. Geográficamente aumentamos el peso en mercados emergentes frente a desarrollados, quedando infraponderados en EE.UU., Europa y Japón.

Durante el periodo no se han producido modificaciones en el rating

c) Índice de referencia.

El índice de referencia MSCI World 100% hedged a Euros Net Total Return ha obtenido una rentabilidad en el periodo de 13,40. El Fondo tuvo frente al índice una rentabilidad inferior en la Clase A de un -1,46%, en la Clase B inferior en un -2,07%, en la Clase C inferior en un -1,65%, en la Clase AR inferior en un -1,52%, en la Clase BR inferior en un -2,13% y en la Clase CR inferior en un -1,71%. La diferencia se debe a una mayor ponderación en fondos de gestión activa que han tenido un peor comportamiento relativo.

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

El fondo cerró el periodo con un patrimonio total de 167.122 miles de euros frente a los 162.334 miles de euros de 31/12/2022. Por clases, en la Clase A se produjo una disminución del -1,17 % pasando de 106.913 miles de euros a 105.664 miles de euros. En la Clase B se produjo un incremento del 6,61 % pasando de 3.133 miles de euros a 3.340 miles de euros. En la Clase C se produjo un incremento del 3,29 % pasando de 1.912 miles de euros a 1.975 miles de euros. En la Clase AR se produjo un incremento del 11,5 % pasando de 50.199 miles de euros a 55.970 miles de euros. En la Clase BR se produjo una disminución del -6,25 % pasando de 96 mil euros a 90 mil euros. En la Clase CR se produjo un incremento del 5 % pasando de 80 mil euros a 84 mil euros.

El número de partícipes al 31/12/2022 y a cierre del periodo son respectivamente, 96 y 96 para la Clase A. 256 y 248 para la Clase B. 59 y 57 para la Clase C. 3 y 3 para la Clase AR. 15 y 16 para la Clase BR. 2 y 2 para la Clase CR.

La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo ha sido de un 11,94% para la Clase A, de un 11,33% para la Clase B, de un 11,75% para la Clase C, de un 11,88% para la Clase AR, de un 11,27% para la Clase BR y de un 11,69% para la Clase CR.

Los gastos acumulados soportados por el fondo incluyen la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente. Estos gastos han sido de un 0,22% para la Clase A, de un 0,76% para la Clase B, de un 0,39% para la Clase C, de un 0,27% para la Clase AR, de un 0,81% para la Clase BR y de un 0,44% para la Clase CR. Por otro lado, puesto que el fondo invierte más del 10% de su patrimonio en otras IIC, de los gastos acumulados, los soportados indirectamente derivados de las inversiones en IIC suponen el 0,11%

Con fecha 01.06.2021, se elimina la inversión mínima inicial y a mantener en las siguientes clases de participaciones: B, C, BR y CR

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

En cuanto a la comparativa la rentabilidad media de la gestora en el periodo ha sido del 6,99%. Los fondos de la misma categoría Renta Variable Internacional gestionados por Santalucia Asset Management SGIIC, S.A.U. tuvieron una rentabilidad media de 12,55% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el último mes se ha reestructurado el bloque de estrategias activas globales, añadiendo una composición de cinco fondos (T. Rowe Global Value, Seilern World Growth, Wellington Global Stewards, Wisdomtree Global Quality Dividend Growth y Guinness Global Income) de diferentes estilos que puedan comportarse bien en cualquier entorno de mercado. Para financiar la compra de dichos fondos se han reducido la parte de indexación y estrategias regionales. Geográficamente aumentamos el peso en mercados emergentes a través de futuros del MSCI EM frente a desarrollados, quedando infraponderados en EE.UU., Europa y Japón.

El fondo no cuenta con inversiones de las incluidas en el art. 48.1.j).

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

Con respecto a las mayores posiciones en fondos de terceros son el MERCER PASSIVE GLOBAL EQUITY de la gestora Mercer (17,19%), el VANGUARD GLOBAL STOCK (17,10%) de la gestora Vanguard y el ISHR DEVELOPED WORLD INDEX (12,99%) de la gestora Blackrock. Las 3 primeras posiciones suman un total de 47,29%. A cierre del periodo el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 89,37%.

Las posiciones que más han contribuido de manera positiva a la rentabilidad del fondo en el periodo han sido el FI MGI FUNDS PLC - MERCER PASSIVE GLOBAL (2,52%), el FI VANGUARD- GLOBAL STOCK INDEX FUND (2,35%) y el FI ISHARES DEVELOPED WORLD INDEX FUND (1,76%). Por la parte negativa, las posiciones que menos han aportado FUT MSCI EMERGING MARKETS INDEX 17032023 (-0,36%), el FUT CME FX EURO DÓLAR ECM3 Curncy 160623 (-0,16%) y el FUT MSCI EMERGING MARKETS INDEX MESU3 15 (-0,07%).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo aplica la metodología del compromiso para todos los instrumentos derivados con los que opera, tanto de cobertura como de inversión. Durante el periodo de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados con la finalidad de inversión

El fondo ha realizado operaciones de derivados en el periodo, pero no de adquisición temporal de activos. En concreto se han comprado y vendido futuros sobre el MSCI WORLD y el MSCI EMERGING MARKET, cuyo subyacente es el MSCI WORLD y el MSCI EMERGING MARKET respectivamente. El resultado de esta operativa es de 605.204,33 euros.

Al final del periodo permanecen en cartera posiciones abiertas de futuros comprados del MSCI WORLD USD, del MSCI EMERGING MARKETS INDEX MESU3 y del FUT CME FX EURO DÓLAR ECU, con la finalidad de inversión

El importe nominal comprometido es de 44.550,00 miles de euros.

El grado de apalancamiento medio del fondo, según el método de compromiso de derivados, durante el periodo ha sido de un 91,1%.

d) Otra información sobre inversiones

No hay ningún valor en default, ni litigio.

No existen incumplimientos sobrevenidos a fecha del informe

El índice de rotación de la cartera y la rentabilidad media de la liquidez anualizada han sido durante el periodo de un 0,51% y de un 2,44% respectivamente.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad anualizada del fondo (entendiendo por volatilidad histórica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo) ha sido inferior a la de su índice de referencia, siendo del 10,53% mientras que la del índice ha sido del 11,61%. La diferencia se ha debido al mayor peso de fondos de gestión activa que han tenido una volatilidad inferior al índice.

El VAR histórico de la cartera 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 VAR acumulado es un 10,68% para la Clase A, un 10,77% para la Clase B, un 10,7% para la Clase C, un 10,7% para la Clase AR, un 8,94% para la Clase BR y un 11,42% para la Clase CR

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

La sociedad gestora, en relación con el ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de sus IIC garantiza el adecuado seguimiento de los distintos hechos empresariales, tanto en España como en terceros Estados y su adecuación a los objetivos y a la política de inversión de cada IIC. La Gestora ejerce los derechos de asistencia y voto en las juntas generales de las sociedades españolas, en las que el fondo tiene con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. La actuación ha sido, en cada caso, la que se consideraba más beneficiosa para el fondo. Adicionalmente, la Gestora ejerce el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en que no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se haya considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los partícipes, tales como primas de asistencia a juntas. Respecto a los dividendos, hemos optado por recibirlos en liquidez. Durante el periodo no se han celebrado juntas de los valores en los que está invertido el Fondo, por lo que no ha ejercitado sus derechos para formar parte de la votación de hechos relevantes.

6. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS

Los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones soportados por el Fondo son de 13.169,01 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Esperamos un segundo semestre donde la incertidumbre, tanto geopolítica como económica, sigue estando presente en los mercados. Creemos que los bancos centrales están llegando al final de las subidas de tipos pero que se mantendrán estables hasta que la inflación alcance niveles cercanos al 2%. En este contexto, seguiremos cautos en activos de riesgo ya que pensamos que las valoraciones, sobre todo en renta variable, no están en niveles lo suficientemente atractivas para incrementar el riesgo. Esperamos un posible mejor comportamiento de los mercados emergentes siempre y cuando China continúe con sus políticas de estímulo económico. Por tanto, esperamos seguir sobreponderando emergentes frente desarrollados. Si finalmente los mercados ponen en precio una recesión, posiblemente demos entrada en cartera a estrategias de pequeñas compañías.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

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
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
ES0170141032 - PARTICIPACIONES SL EURO BOLSA FI	EUR	4.071	2,44	5.688	3,50
TOTAL IIC		4.071	2,44	5.688	3,50
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.071	2,44	5.688	3,50
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
LU2472336440 - PARTICIPACIONES TRPHGIH LX Equity	EUR	7.360	4,40	0	0,00
IE00BVYPNZ31 - PARTICIPACIONES GUYEUA ID Equity	EUR	7.527	4,50	0	0,00
IE00T05EWE7 - PARTICIPACIONES EURSDFS ID Equity	EUR	7.663	4,59	0	0,00
IE00BZ56SW52 - PARTICIPACIONES ETF GGRA IM Equity	EUR	7.571	4,53	0	0,00
IE00BJQY8J39 - PARTICIPACIONES FI MPGBA4E ID Equity	EUR	28.729	17,19	31.282	19,27
IE00BMBX8P21 - PARTICIPACIONES FI UMUSAE ID Equity	EUR	4.763	2,85	27.235	16,78
LU1589349734 - PARTICIPACIONES ETF MIVU FP Equity	EUR	6.735	4,03	4.387	2,70
IE00BYX5P602 - PARTICIPACIONES FI FIWIPEH ID Equity	EUR	4.309	2,58	4.144	2,55
LU1769941938 - PARTICIPACIONES FI DICJICH LX Equity	EUR	0	0,00	1.617	1,00
IE00BF5H5052 - PARTICIPACIONES FI STWDGHC ID Equity	EUR	7.623	4,56	2.848	1,75
IE00B03HD316 - PARTICIPACIONES FI VANGLEH ID Equity	EUR	28.585	17,10	31.313	19,29
IE00BJQ23R69 - PARTICIPACIONES FI BGIWEHI ID Equity	EUR	21.725	13,00	23.538	14,50
IE00B52MJY50 - PARTICIPACIONES ETF SXR1 GY Equity	EUR	1.625	0,97	1.655	1,02
IE00B9CQXS71 - PARTICIPACIONES ETF ZPRG GY Equity	EUR	0	0,00	2.436	1,50
LU1273488715 - PARTICIPACIONES ETF JPSRE IM Equity	EUR	0	0,00	1.607	0,99
IE00BZ173V67 - PARTICIPACIONES FI 3SUR GY Equity	EUR	0	0,00	3.265	2,01
IE00BFX4DD70 - PARTICIPACIONES BG-GL ALPHA-BEURA	EUR	1.578	0,94	1.424	0,88
LU1446552652 - PARTICIPACIONES OSS BRCL USSV-1C	EUR	7.044	4,21	0	0,00
LU1681040223 - PARTICIPACIONES AMUNDI STOXX EUR	EUR	2.470	1,48	3.214	1,98
IE00BLP59439 - PARTICIPACIONES Old Mutual Global In	EUR	0	0,00	1.411	0,87
TOTAL IIC		145.307	86,93	141.375	87,09
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		145.307	86,93	141.375	87,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		149.378	89,37	147.063	90,59

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

