

SANTALUCIA RENTA FIJA EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 5374

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: 07/06/2019

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 Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice JPM EMBI GLOBAL DIVERSIFIED TOTAL RETURN EUR HEDGED. Este índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos y/o comparativos

Se invierte más del 50% del patrimonio en IIC financieras pertenecientes o no al grupo de la gestora, armonizadas o no, que sean activo apto. No se invertirá más del 30% en IIC no armonizadas.

Se invierte tanto directa como indirectamente, a través de IIC, más del 75% de la exposición en renta fija de emisores de países emergentes, tanto pública como privada, de cualquier zona geográfica.

La renta fija se negociará en mercados de países miembros o no de la OCDE.

La parte no expuesta a renta fija de emisores emergentes se invertirá en depósitos de entidades de la OCDE, e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos, emitidos en la OCDE.

La duración media oscilará entre 0 y 10 años, pudiendo ser puntualmente de hasta -2 años.

El riesgo divisa no superará el 25% de la exposición total.

No existe predeterminación ni límites por tipo de emisor (público/privado), rating de emisiones/emisores (pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia), sector económico, país emergente. Podrá existir puntualmente concentración geográfica y/o sectorial.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente (a través de IIC) se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, 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.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Los activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC Inversora atiende los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

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	0,25	0,13	0,25	0,30
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	3.956.438,03	3.956.438,03	2	2	EUR	0,07	0,06	1000000	SI
CLASE BR	3.765,80	607,02	2	1	EUR	0,07	0,06	0	SI
CLASE CR	4,88	4,88	1	1	EUR	0,07	0,06	0	SI
CLASE A	1.133.099,99	1.029.025,43	3	3	EUR	0,00	0,00	1000000	NO
CLASE B	11.716,86	21.595,73	22	22	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE C	94.998,73	74.328,85	98	94	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	30.366	29.928	17.212	18.196
CLASE BR	EUR	29	5	6	5
CLASE CR	EUR	0	0	0	185
CLASE A	EUR	9.384	8.319	7.895	10.533
CLASE B	EUR	95	172	163	89
CLASE C	EUR	784	599	818	1.064

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE AR	EUR	7,6752	7,5644	9,4277	9,9665
CLASE BR	EUR	7,6441	7,5583	9,4828	10,0910
CLASE CR	EUR	7,7241	7,6094	9,4652	10,0035
CLASE A	EUR	8,2816	8,0842	9,9064	10,2274
CLASE B	EUR	8,1487	7,9802	9,8426	10,2278
CLASE C	EUR	8,2493	8,0566	9,8825	10,2129

(*)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	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE BR		0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE CR		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE A		0,07	0,00	0,07	0,07	0,00	0,07	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE B		0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE C		0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	0,03	0,03	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	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,38	1,17	1,21	6,67	-5,22	-18,41	-3,19	1,15	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	15-05-2023	-1,10	10-02-2023	-4,61	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,53	25-04-2023	1,24	02-02-2023	2,72	25-03-2020

(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	5,87	3,34	7,65	9,41	10,18	9,57	3,90	10,85	
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	
Bloomberg EM USD Sovereign Total Return	8,15	6,95	7,20	8,79	9,28	9,54	3,74	12,35	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,26	8,26	8,50	2,16	1,34	2,16	7,69	9,17	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,21	0,21	0,21	0,21	0,84	0,90	0,97	0,00

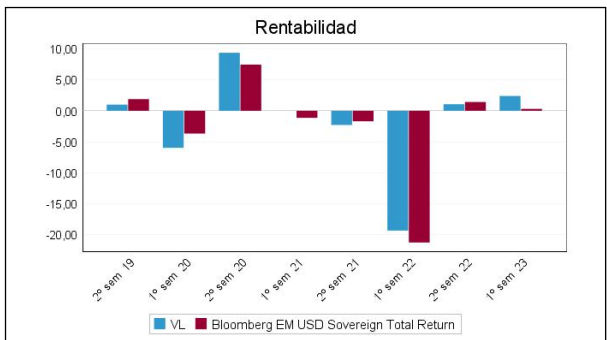
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



No aplicable. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	2,05	1,00	1,04	6,50	-5,38	-18,95	-3,82		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	15-05-2023	-1,10	10-02-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,53	25-04-2023	1,24	02-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,87	3,34	7,65	9,41	10,18	9,57	3,59		
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		
Bloomberg EM USD Sovereign Total Return	8,15	6,95	7,20	8,79	9,28	9,54	3,74		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,92	6,92	7,17	1,88	0,97	1,88	4,06		

(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.

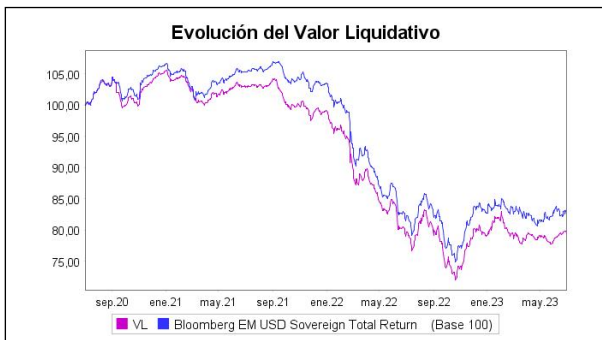
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,74	0,37	0,37	0,38	0,38	1,50	1,55	1,46	0,00

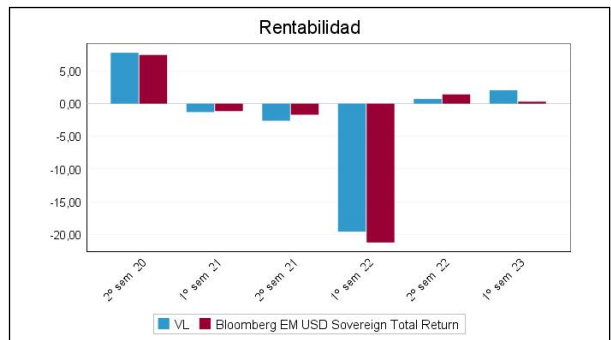
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,42	1,15	1,27	6,66	-5,26	-18,24	-3,17	1,06	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	15-05-2023	-1,10	10-02-2023	-4,61	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,54	25-04-2023	1,25	02-02-2023	2,72	25-03-2020

(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	5,87	3,33	7,65	9,43	10,19	9,57	3,59	10,75	
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	
Bloomberg EM USD Sovereign Total Return	8,15	6,95	7,20	8,79	9,28	9,54	3,74	12,35	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,02	9,02	9,34	1,89	0,99	1,89	8,88	11,53	

(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	0,13	0,13	0,14	0,13	0,54	1,00	1,07	0,00

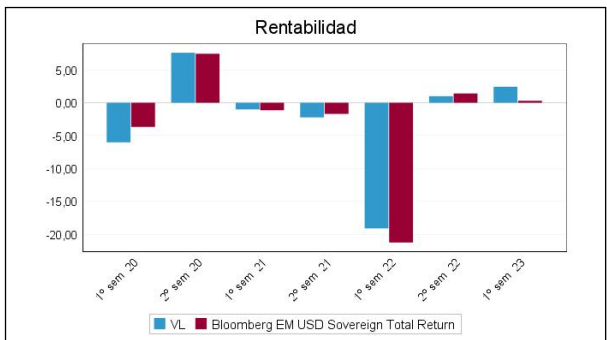
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,44	1,19	1,24	6,70	-5,24	-18,39	-3,14		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	15-05-2023	-1,10	10-02-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,53	25-04-2023	1,24	02-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,87	3,34	7,65	9,41	10,18	9,57	3,59		
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		
Bloomberg EM USD Sovereign Total Return	8,15	6,95	7,20	8,79	9,28	9,54	3,74		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,45	9,45	9,82	1,97	1,07	1,97	9,59		

(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.

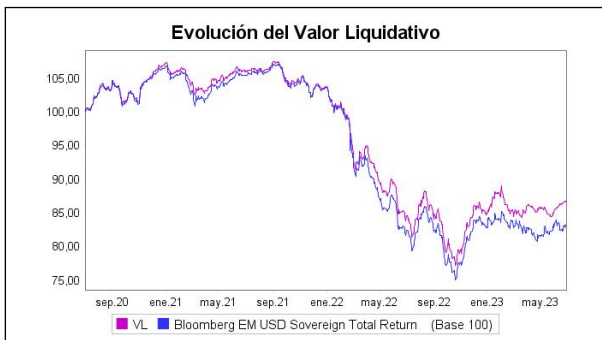
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,37	0,18	0,18	0,19	0,19	0,74	0,80	0,85	0,00

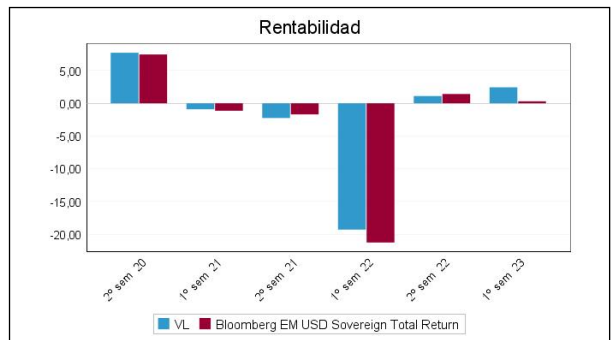
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 B .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	2,11	1,03	1,08	6,53	-5,40	-18,92	-3,77		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	15-05-2023	-1,10	10-02-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,53	25-04-2023	1,24	02-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,87	3,34	7,65	9,41	10,18	9,57	3,59		
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		
Bloomberg EM USD Sovereign Total Return	8,15	6,95	7,20	8,79	9,28	9,54	3,74		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,93	6,93	7,18	1,91	1,01	1,91	4,11		

(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.

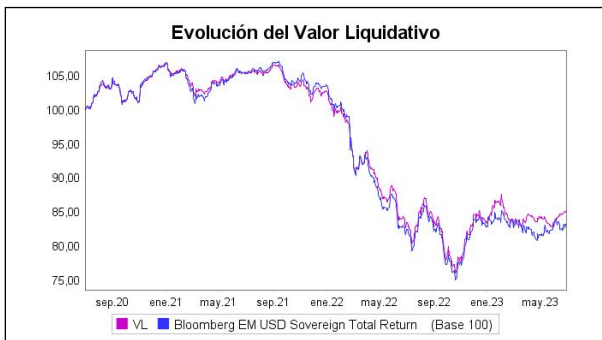
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,69	0,35	0,34	0,35	0,35	1,39	1,45	1,38	0,00

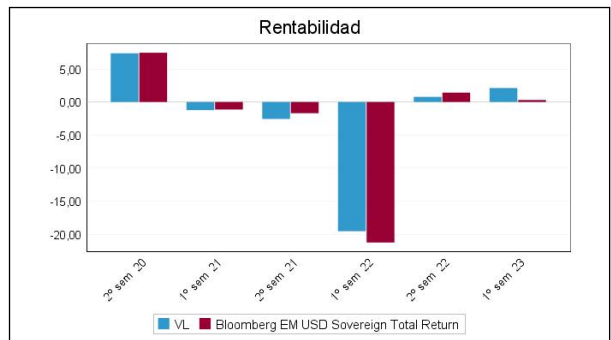
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	2,39	1,16	1,21	6,67	-5,27	-18,48	-3,24	1,23	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	15-05-2023	-1,10	10-02-2023	-4,61	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,53	25-04-2023	1,24	02-02-2023	2,72	25-03-2020

(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	5,87	3,34	7,65	9,41	10,18	9,57	3,59	10,75	
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	
Bloomberg EM USD Sovereign Total Return	8,15	6,95	7,20	8,79	9,28	9,54	3,74	12,35	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,24	9,24	9,58	1,88	0,97	1,88	9,23	12,45	

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

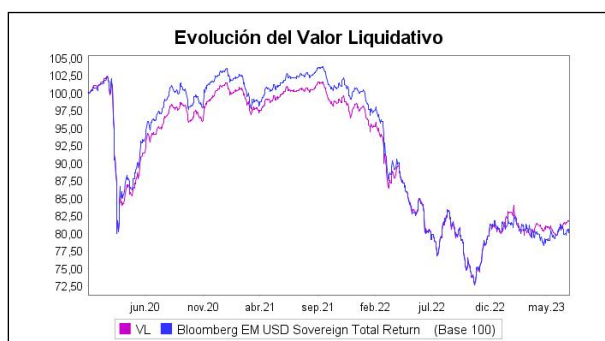
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,21	0,21	0,21	0,21	0,84	0,90	0,97	0,00

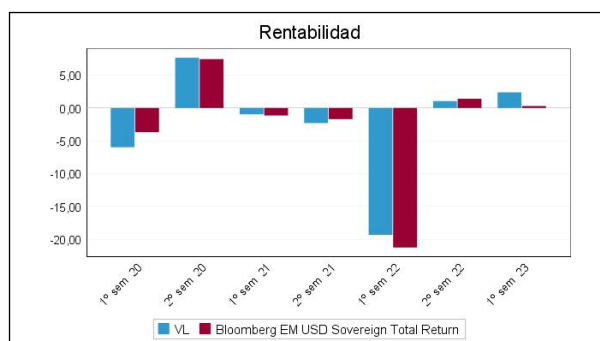
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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
Renta Fija Euro Corto Plazo	202.556	748	1,62
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	38.647	95,05	36.921	94,61
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	38.647	95,05	36.921	94,61
* 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)	2.045	5,03	1.969	5,05
(+/-) RESTO	-35	-0,09	133	0,34
TOTAL PATRIMONIO	40.658	100,00 %	39.023	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)	39.023	39.069	39.023	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,40	-0,57	2,40	-534,31
- Beneficios brutos distribuidos	-0,68	-0,62	-0,68	14,35
± Rendimientos netos	2,37	1,07	2,37	128,78
(+) Rendimientos de gestión	2,51	1,22	2,51	113,34
+ Intereses	0,06	0,01	0,06	480,86
+ Dividendos	1,28	1,15	1,28	14,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,17	0,05	1,17	2.140,75
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,15	-0,15	0,78
- Comisión de gestión	-0,11	-0,12	-0,11	1,20
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	1,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-10,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,93
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-99,42
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-11,04
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-13,57
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	165.000,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	40.658	39.023	40.658	

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

3. Inversiones financieras

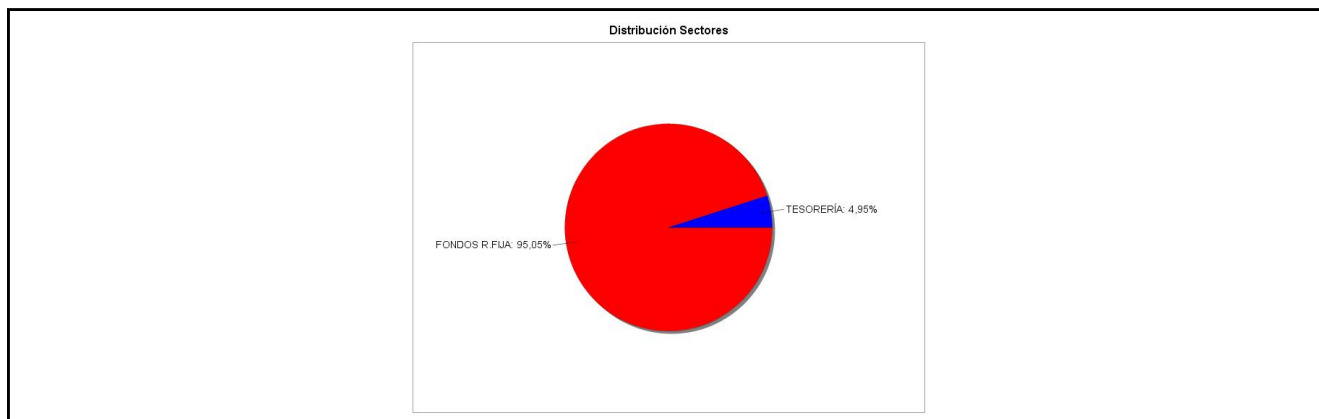
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	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	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
TOTAL IIC	38.647	95,06	36.921	94,62
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	38.647	95,06	36.921	94,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	38.647	95,06	36.921	94,62

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 10-03-23:</p> <p>Por cada participación de la Clase AR, un importe NETO de 0,0055872 tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe BRUTO de 0,068978 euros.</p> <p>Por cada participación de la Clase BR, un importe NETO de 0,055755 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe BRUTO de 0,068833 euros.</p> <p>Por cada participación de la Clase CR, un importe NETO de 0,056411 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe BRUTO de 0,069643 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
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

<p>a) En este fondo existen dos personas jurídicas, cuyo volumen de inversión representa un 34,21% y un 45,35% del patrimonio del fondo</p> <p>h) Otras operaciones vinculadas:</p> <p>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 18.212,48 euros.</p>
--

El Fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones contratado con varios proveedores, que se van periodificando como gasto a lo largo de todo el año. Del importe acumulado al final del periodo, aproximadamente 37,64 euros corresponden al servicio prestado por BNP Paribas, entidad perteneciente al grupo del depositario.

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

Este fondo puede invertir hasta un 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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 pesar de la debilidad mostrada por la macro China, la renta fija emergente terminó el semestre en positivo apoyada por la debilidad del dólar.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el semestre, hemos reducido nuestra exposición a crédito tras su buen comportamiento. Con estos movimientos

hemos buscado reducir el tracking error del fondo.

Durante el periodo no se han producido modificaciones en el rating

c) Índice de referencia.

A partir del 1 de enero de 2023 el nuevo índice de referencia del fondo es Bloomberg EM USD Sovereign Total Return (H00497EU Index).

El índice ha obtenido una rentabilidad en el periodo de 2,21%. El Fondo tuvo frente al índice una rentabilidad superior en la Clase A de un 0,23%, en la Clase B inferior en un -0,10%, en la Clase C superior en un 0,18%, en la Clase AR superior en un 0,17%, en la Clase BR inferior en un -0,16% y en la Clase CR superior en un 0,21%. Los fondos seleccionados han tenido una rentabilidad superior al índice de referencia a lo largo del periodo.

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

El fondo cerró el periodo con un patrimonio total de 40.658 miles de euros frente a los 39.023 miles de euros de 31/12/2022. Por clases, en la Clase A se produjo un incremento del 12,8 % pasando de 8.319 miles de euros a 9.384 miles de euros. En la Clase B se produjo una disminución del -44,77 % pasando de 172 miles de euros a 95 mil euros. En la Clase C se produjo un incremento del 30,88 % pasando de 599 miles de euros a 784 miles de euros. En la Clase AR se produjo un incremento del 1,46 % pasando de 29.928 miles de euros a 30.366 miles de euros. En la Clase BR se produjo un incremento del 480 % pasando de 5 mil euros a 29 mil euros. La Clase CR se mantiene en 37 euros.

El número de partícipes al 31/12/2022 y a cierre del periodo son respectivamente, 3 y 3 para la Clase A. 22 y 22 para la Clase B. 94 y 98 para la Clase C. 2 y 2 para la Clase AR. 1 y 2 para la Clase BR. 1 y 1 para la Clase CR.

La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo ha sido de un 2,44% para la Clase A, de un 2,11% para la Clase B, de un 2,39% para la Clase C, de un 2,38% para la Clase AR, de un 2,05% para la Clase BR y de un 2,42% 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 0,37% para la Clase A, de un 0,69% para la Clase B, de un 0,42% para la Clase C, de un 0,42% para la Clase AR, de un 0,74% para la Clase BR y de un 0,27% 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 0,26%

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

Con efectos desde el 1 de abril de 2022, inclusive, se reduce la comisión de depósito del fondo, actualmente del 0,06% anual sobre patrimonio. La nueva comisión de depósito es:

- Hasta 100 millones de euros: 0,055% anual sobre patrimonio.
- Más de 100 millones de euros: 0,050% anual sobre patrimonio.

El porcentaje correspondiente a la comisión de depositaría se aplicará sobre la totalidad del patrimonio del fondo, asignando posteriormente el importe que corresponda a cada clase de participación, de forma proporcional a su patrimonio.

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 Fija Internacional gestionados por Santalucia Asset Management SGIIC, S.A.U. tuvieron una rentabilidad media de 1,91% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, hemos reducido nuestra exposición a crédito tras su buen comportamiento (venta del BGF EM Bond, que cuenta con una parte invertida en crédito) y hemos aumentado el peso en gobiernos (compra iShares JPM USD EM BOND y JPM USD EM Sovereign). Con estos movimientos hemos buscado reducir el tracking error del fondo.

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

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

En cuanto a las mayores posiciones en fondos de terceras gestoras destacamos el ISHARES JPM USD EM BOND de la gestora Blackrock con un 19,79% de peso, el UBS ETF USD EM SOVEREIGN de la gestora UBS con un peso del 16,47% y el ETF JPMORGAN USD EMERGING MARKETS SOVEREIGN de la gestora JP Morgan con un peso de 16%. Sobre el patrimonio total del fondo, estas 3 posiciones representan un 52,26%. A cierre del periodo el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 95,06%.

Las posiciones que más han contribuido de manera positiva a la rentabilidad del fondo en el periodo han sido el fondo ETF UBS ETF - BLOOMBERG BARCLAYS USD EMERGING (0,64%), el fondo de inversión ETF. ISHARES J.P. MORGAN USD EMERGING (0,55%) y el fondo ETF JPMORGAN USD EMERGING MARKETS SOVEREIGN (0,35%). Las posiciones que menos han contribuido han sido el FI INVESCO BELT AND ROAD DEBT FUND (-0,03%), el FI LOMBARD ODIER FUNDS-ASIA VALUE BOND (-0,01%) y el FI MUZINICH FUNDS - EMERGING MARKETS SHORT TERM (0,03%).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

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 0,25% 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 5,87% mientras que la del índice ha sido del 8,15%. 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 9,45% para la Clase A, un 6,93% para la Clase B, un 9,24% para la Clase C, un 8,26% para la Clase AR, un 6,92% para la Clase BR y un 9,02% para la Clase CR

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

A fecha de referencia (30/06/2023), el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 6,67 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 7,51%.

Este fondo puede invertir hasta un 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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 206,25 €.

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. En el caso de la renta fija emergente, si se produce una devaluación del dólar debería seguir el buen comportamiento del activo, sobre todo la parte asiática.

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
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		0	0,00	0	0,00
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
LU1889098767 - PARTICIPACIONES INBRDAE LX Equity	EUR	1.036	2,55	0	0,00
LU1160616865 - PARTICIPACIONES NOHHBIE LX Equity	EUR	1.956	4,81	1.808	4,63
IE000C8T09Q7 - PARTICIPACIONES PGHCDHP ID Equity	EUR	1.920	4,72	1.868	4,79
IE00BDDRDY39 - PARTICIPACIONES IETF JMBE IM Equity	EUR	6.505	16,00	5.822	14,92
LU2065165933 - PARTICIPACIONES INBRDAE LX Equity	EUR	0	0,00	713	1,83
LU0170991672 - PARTICIPACIONES FI PFIFGEH LX Equity	EUR	1.959	4,82	1.836	4,70
IE00B0V9TG48 - PARTICIPACIONES FI PIMEIEH ID Equity	EUR	1.931	4,75	1.749	4,48
LU1580881933 - PARTICIPACIONES FI CBEMZAU LX Equity	EUR	1.934	4,76	1.832	4,70
IE00BFNXVQ35 - PARTICIPACIONES FI MUZSSU ID Equity	EUR	1.247	3,07	1.240	3,18
LU1324516308 - PARTICIPACIONES IETF SBEME IM EQUITY	EUR	6.697	16,47	5.887	15,09
LU1480986113 - PARTICIPACIONES FI LOAVEMD LX Equity	EUR	1.090	2,68	691	1,77
IE00B9M6RS56 - PARTICIPACIONES ISH JPM\$EM BD EURH	EUR	8.047	19,79	6.773	17,36
IE00BD2ZXK64 - PARTICIPACIONES PG-FIN UNC E-IEURI	EUR	1.194	2,94	1.171	3,00
IE00B986GB56 - PARTICIPACIONES NB EM D-HC-EURIDS	EUR	1.994	4,90	1.867	4,78
LU1323999216 - PARTICIPACIONES BGF-EM MK B-I5EURH	EUR	0	0,00	1.791	4,59
IE00B1YBS014 - PARTICIPACIONES STONE HARBOR INVESTM	EUR	1.137	2,80	1.874	4,80
TOTAL IIC		38.647	95,06	36.921	94,62
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		38.647	95,06	36.921	94,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		38.647	95,06	36.921	94,62

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)

