

MULTIADVISOR GESTION, FI

Nº Registro CNMV: 5040

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.com

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION / CFG 1855 RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 15% Euro Stoxx 50, 15% Standard & Poors 500 y 70% AFI Letras del Tesoro Español a 1 año, gestionándose con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 5% anual.

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,10	0,10	0,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,31	-0,32	-0,31	-0,40

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	207.643,54	222.372,37
Nº de Partícipes	22	22
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	12,29	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.071	9,9757
2021	2.733	12,2902
2020	2.893	11,3822
2019	2.512	11,0492

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-18,83	-13,41	-6,27	-0,72	0,39	7,98	3,01	9,95	15,26

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,28	18-05-2022	-2,28	18-05-2022	-5,58	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,72	17-05-2022	1,22	16-03-2022	2,35	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,07	8,40	7,68	5,28	2,57	3,75	14,23	4,31	4,41
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39	0,41	0,16	0,18
BENCHMARK MULTIADVISOR CFG 1855	6,19	6,38	6,03	4,39	3,46	3,63	9,23	3,68	2,71
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,81	9,81	9,12	8,86	8,89	8,86	9,58	4,18	2,91

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,21	0,20	0,20	0,20	0,78	0,81	0,89	0,87

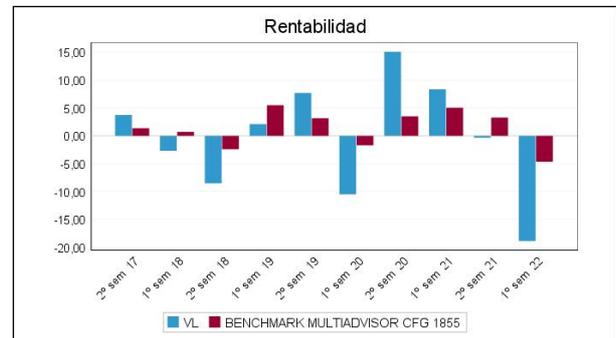
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	58.405	340	-4,05
Renta Variable Mixta Euro	4.215	216	-3,45
Renta Variable Mixta Internacional	63.364	413	-8,45
Renta Variable Euro	21.420	423	-10,88
Renta Variable Internacional	397.944	9.988	-21,78
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	42.380	367	-5,90
Global	51.272	1.424	-7,20
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	638.999	13.171	-16,13

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.867	90,15	2.589	94,73
* Cartera interior	17	0,82	49	1,79
* Cartera exterior	1.705	82,33	2.386	87,30
* Intereses de la cartera de inversión	57	2,75	53	1,94
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	88	4,25	101	3,70
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	204	9,85	161	5,89
(+/-) RESTO	1	0,05	-17	-0,62
TOTAL PATRIMONIO	2.071	100,00 %	2.733	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.733	3.122	2.733	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,05	-12,56	-7,05	-54,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-20,11	-0,28	-20,11	5.596,30
(+) Rendimientos de gestión	-19,63	0,09	-19,63	-17.849,39
+ Intereses	2,09	1,90	2,09	-11,91
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-18,57	0,54	-18,57	-2.842,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,46	-1,63	-1,46	-28,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,14	-0,08	-0,14	49,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,55	-0,66	-1,55	90,20
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	105,35
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,39	-0,48	-0,77
- Comisión de gestión	-0,27	-0,26	-0,27	-15,07
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-21,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,08	-0,15	63,84
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	75,04
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-83,45
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-84,36
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,02	0,00	-84,36
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.071	2.733	2.071	

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

3. Inversiones financieras

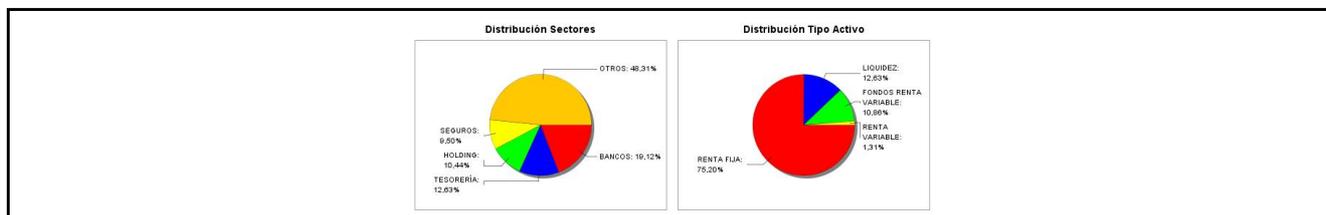
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	17	0,81	49	1,80
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	17	0,81	49	1,80
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	17	0,81	49	1,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.470	70,94	2.084	76,25
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.470	70,94	2.084	76,25
TOTAL RV COTIZADA	10	0,51	8	0,29
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	10	0,51	8	0,29
TOTAL IIC	225	10,85	294	10,76
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.705	82,30	2.386	87,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.722	83,11	2.435	89,10

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 38,21 %, y del 38,21 % del patrimonio de la IIC.
- f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 173 miles de euros. De este volumen, 173 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 7,12 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,15 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Cerramos un primer semestre muy negativo para la renta variable, el peor en más de medio siglo para el S&P500, que cierra con una caída superior al 20%. La principal consecuencia, la inflación que avanza sin freno, pese a los intentos de los bancos centrales por contenerla con unas políticas más agresivas. La Fed ha subido, y continuará subiendo los tipos para frenar un IPC que llega al 8,6% interanual. El BCE, más prudente para no frenar el crecimiento ante una región golpeada por la guerra entre Rusia y Ucrania, comenzará también antes del verano con las subidas, por primera vez en 11 años de política monetaria expansiva.

La renta fija también cierra el semestre con caídas históricas, las TIRes de los bonos de gobierno se mantienen al alza, y se produce un aumento de los spreads de crédito, como consecuencia de la reducción de balance de los bancos centrales.

Siendo una cartera muy mayormente de renta fija y a largo plazo, sufrimos mucho de las condiciones de precios/volumen en el mercado de la renta fija.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Nos enfocamos en seguir la potencia de las empresas, intentando pasar este movimiento de mercado encajando los intereses, y esperar que el nivel de precios de la deuda vuelve a un nivel mas normal o hasta el reembolso final. La meta primera es evitar empresas que tendrán un evento de crédito sobre su deuda.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 15% Euro Stoxx 50 net return TR, 15% Standard & Poors 500 total return index y 70% AFI Letras del Tesoro Español a 1 año, tomando dichas referencias a efectos meramente informativos y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de -18,83 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un -4,63%

Esta diferencia, al igual que también se observa en los mercados alcistas a favor del Compartimento, se produce por la elección de valores de High yield y largo plazo, que durante el período han resultado muy castigados.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre disminuyó en un 24,21% hasta 2.071.395 euros. El número de partícipes no ha variado respecto al periodo anterior, manteniéndose en 22 partícipes a fecha de informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un -18,83%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,41% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,27% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

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

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,31%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -18,57 % a renta fija,-1,46 % renta variable,-0,14 % derivados,-1,55 % inversiones en otras IIC. La diferencia,- de 2,09 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -19,63 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del -18,83 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -4,05%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -16,13%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el semestre solo hemos vendido dos activos: ERAMET 4.196% 2024 y

CONSUS, el primero para restaurar liquidez y el segundo por las malas noticias que hubo en prensa sobre la situación de la empresa.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe mantenemos dos inversiones de dudoso cobro pero en ambos casos se está negociando reestructuración de la deuda:

XS1513765922 O.Cod6,75%

XS2391904724 O.Cod 4,5%

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora FIDELITY con un porcentaje del 7.64% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 0,35 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 8,4%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 8,07%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 6,38 %, y un 6,19 % acumulado anual.

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

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,58 %, y la del Ibex 35 de 22,45%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 9,81 %.

El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

Las empresas europeas han entrado en esta crisis con poca deuda y con márgenes a un nivel históricamente alto. Pensamos que están bien preparadas frente a las tensiones internacionales y las condiciones de trabajo difíciles. Pensamos que asistiremos al final muy pocas quiebras y que se normalizara de un modo u otro este mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	17	0,81	49	1,80
TOTAL RV COTIZADA		17	0,81	49	1,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		17	0,81	49	1,80
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		17	0,81	49	1,80
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
SE0015797683 - BONO DDM DEBT AB 9,00 2026-04-19	EUR	86	4,15	100	3,67
SE0015810759 - RENTA FIJA SGL TransGroup 7,75 2025-04-08	EUR	97	4,69	103	3,78
XS1513765922 - RENTA FIJA CODERE 2023-11-01	EUR	92	4,46	0	0,00
XS1843436731 - RENTA FIJA Summer BC Hold -0,80 2025-11-15	EUR	0	0,00	107	3,93
XS2326505240 - RENTA FIJA Kirk Beauty One GMBH 1,89 2026-10-01	EUR	62	3,00	100	3,65
XS1713464953 - RENTA FIJA Santander Intl 5,38 2023-05-01	EUR	0	0,00	92	3,38
XS2298382453 - RENTA FIJA Kleopatra Holding 6,50 2026-09-01	EUR	61	2,94	88	3,20
XS0147484074 - RENTA FIJA Ageas 0,93 2049-02-08	EUR	197	9,50	221	8,08
XS2031871143 - RENTA FIJA Loxam SAS 5,75 2027-07-15	EUR	74	3,55	99	3,61
XS2034925375 - RENTA FIJA Intrum AB 3,50 2026-07-15	EUR	81	3,89	99	3,62
XS1820759147 - RENTA FIJA La Finac Atalian 5,13 2025-05-15	EUR	72	3,49	97	3,54
XS2067265392 - RENTA FIJA Summer BC Hold 9,25 2027-10-31	EUR	70	3,39	97	3,54
XS1713474168 - RENTA FIJA Nordex SE 6,5% 01/02 6,50 2023-02-01	EUR	0	0,00	99	3,64
XS0249580357 - RENTA FIJA NIBC Bank NV 1,32 2049-03-01	EUR	108	5,23	143	5,22
XS1602515733 - RENTA FIJA Unilabs 5,75 2025-05-15	EUR	0	0,00	101	3,71
FR0013284643 - RENTA FIJA Eramet SLN 4,20 2024-02-28	EUR	0	0,00	100	3,67
XS0212581564 - RENTA FIJA Janque Fed Cred Mutue 0,96 2049-12-15	EUR	80	3,85	94	3,45
FR0012369122 - RENTA FIJA Casino Guichard 2,33 2025-02-07	EUR	70	3,38	93	3,40
XS0207764712 - RENTA FIJA Janque Fed Cred Mutue 2,37 2049-12-15	EUR	76	3,68	91	3,32
XS0202197694 - RENTA FIJA Santander Intl 1,27 2049-09-30	EUR	59	2,84	76	2,78
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.285	62,04	2.000	73,19
XS1713464953 - RENTA FIJA Santander Intl 5,38 2023-05-01	EUR	73	3,52	0	0,00
DE000A19SPK4 - RENTA FIJA Corestate Capital Ho 1,38 2022-11-28	EUR	18	0,86	84	3,06
XS1713474168 - RENTA FIJA Nordex SE 6,5% 01/02 6,50 2023-02-01	EUR	94	4,52	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		184	8,90	84	3,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.470	70,94	2.084	76,25
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.470	70,94	2.084	76,25
FR0013181864 - ACCIONES CGG SA	EUR	10	0,51	8	0,29
TOTAL RV COTIZADA		10	0,51	8	0,29
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		10	0,51	8	0,29
LU0090784017 - PARTICIPACIONES Digital Funds Stars	EUR	67	3,21	126	4,60
LU0880599641 - PARTICIPACIONES Fidelity-Asia Focus	EUR	88	4,24	96	3,50
LU0605514057 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	71	3,40	0	0,00
LU0594300096 - PARTICIPACIONES Fidelity Asian Spec	EUR	0	0,00	73	2,66
TOTAL IIC		225	10,85	294	10,76
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.705	82,30	2.386	87,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.722	83,11	2.435	89,10
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS2391904724 - RENTA FIJA CODERE 2023-10-31	EUR	3	0,14	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1513765922 - RENTA FIJA CODERE 2023-11-01	EUR	0	0,00	100	3,67
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1843436731 - RENTA FIJA Summer BC Hold -0,80 2025-11-15	EUR	85	4,10	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): FR0012239531 - RENTA FIJA Bourbon SA 0,25 2049-10-24	EUR	0	0,00	1	0,04

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION / KUAN RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,00	0,31	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,43	-0,43	-0,43

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	125.617,42	121.512,13
Nº de Partícipes	94	91
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,14	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.166	9,2860
2021	1.232	10,1365
2020	1.255	10,0059
2019	1.304	10,2092

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-8,39	-6,10	-2,44	-0,66	0,25	1,31	-1,99	8,94	1,20

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	13-06-2022	-0,93	13-06-2022	-2,42	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,19	11-05-2022	0,25	09-03-2022	1,19	09-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,92	3,49	2,14	1,72	1,21	1,41	6,31	2,26	1,75
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39	0,41	0,16	0,18
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,26	4,26	3,94	3,86	3,88	3,86	4,21	2,10	1,57

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,36	0,36	0,36	0,36	1,43	1,43	1,59	1,68

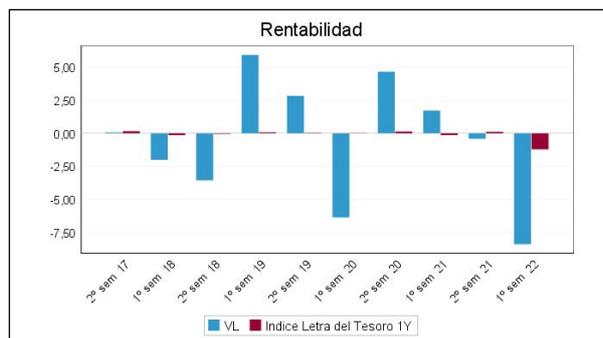
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	58.405	340	-4,05
Renta Variable Mixta Euro	4.215	216	-3,45
Renta Variable Mixta Internacional	63.364	413	-8,45
Renta Variable Euro	21.420	423	-10,88
Renta Variable Internacional	397.944	9.988	-21,78
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	42.380	367	-5,90
Global	51.272	1.424	-7,20
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	638.999	13.171	-16,13

*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	940	80,62	996	80,84
* Cartera interior	247	21,18	326	26,46

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	685	58,75	662	53,73
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,69	7	0,57
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	224	19,21	235	19,07
(+/-) RESTO	2	0,17	1	0,08
TOTAL PATRIMONIO	1.166	100,00 %	1.232	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.232	1.241	1.232	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,37	-0,31	3,37	-1.174,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,68	-0,41	-8,68	1.973,80
(+) Rendimientos de gestión	-7,90	0,35	-7,90	-2.337,60
+ Intereses	0,68	0,89	0,68	-24,35
+ Dividendos	0,12	0,13	0,12	-9,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-7,52	-0,20	-7,52	3.541,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,59	-0,20	0,59	-389,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,97	-0,45	-0,97	113,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,28	0,00	-1,28	36.905,77
± Otros resultados	0,48	0,19	0,48	154,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,77	-0,80	2,13
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-2,74
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-2,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,23	-0,21	-0,23	8,11
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	75,04
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	34,72
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	-13,71
+ Otros ingresos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.166	1.232	1.166	

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

3. Inversiones financieras

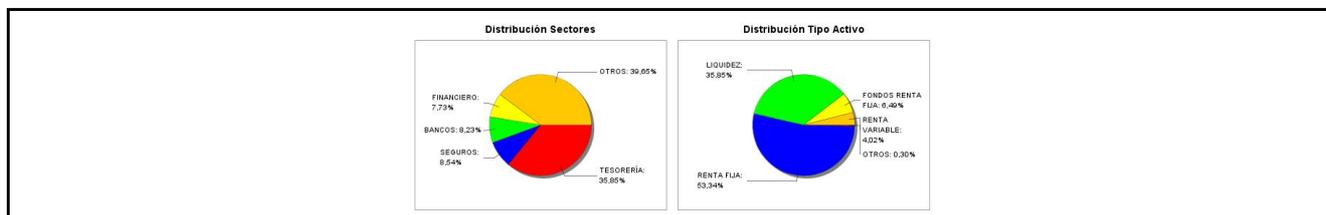
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	101	8,23
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	187	16,06	139	11,28
TOTAL RENTA FIJA	187	16,06	240	19,51
TOTAL RV COTIZADA	43	3,64	51	4,17
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	43	3,64	51	4,17
TOTAL IIC	18	1,52	35	2,80
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	248	21,22	326	26,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	622	53,34	556	45,14
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	622	53,34	556	45,14
TOTAL RV COTIZADA	4	0,37	6	0,47
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	4	0,37	6	0,47
TOTAL IIC	58	4,98	100	8,09
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	685	58,69	661	53,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	932	79,91	988	80,18

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. INDITEX	V/ Opc. PUT Opción Put s/Inditex 16,47 09/22	17	Inversión
Total subyacente renta variable		17	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/22	127	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		127	
TOTAL OBLIGACIONES		144	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 10830 miles de euros.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 333 miles de euros. De este volumen, 13 corresponden a renta variable, 273 a renta fija, 47 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 27,15 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,17 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

A lo largo de los últimos meses hemos observado un signo mixto en el sentimiento global de mercado por parte del conjunto de inversores, motivado por un semestre donde hemos asistido a un cambio radical en las previsiones económicas para el conjunto del año, fundamentado en tres factores, 1) nuevo régimen de política monetaria e inflación, 2) problemas en las cadenas de suministros y conflicto bélico Ucrania-Rusia, 3) fuerte ralentización de la economía China ante la política Cero-Covid implantada. Un coctel que ha provocado una caída generalizada de la práctica totalidad de las clases de activos, donde la corrección en el mercado de renta fija acumula cifras de doble dígito en segmentos de emisiones grado de inversión.

Por una parte, la publicación de diversos datos macroeconómicos relativamente decentes, han demostrado que la demanda interna se mantiene fuerte a nivel global, algunos componentes de los índices de inflación que comienzan a mostrar signos de desaceleración, y unas tasas de contagio en China que parece que disminuyen significativamente y con ello, las severas medidas que ha impuesto el gobierno de Pekín ante su política “cero Covid”, insufla una corriente de oxígeno a los mercados para ser medianamente optimistas para el segundo semestre. Los resultados del segundo trimestre que se están publicando en el momento de escribir estas líneas serán un catalizador importante al alza o a la baja para medir la resiliencia de las compañías ante el entorno inflacionario actual.

Sin embargo, el grado de incertidumbre que pesa sobre la economía global a raíz del agresivo viraje en la política de los diversos bancos centrales para controlar la inflación, genera que los escasos rebotes que podemos observar en las distintas clases de activos no sean más que un espejismo ante unas potenciales correcciones que seguirán, al menos, hasta que veamos un techo claro en los datos de inflación que se vayan publicando en los próximos meses. Nuestra percepción, en base a la lectura que hacemos de la última reunión de la FED, radica en que la Reserva Federal endurecerá el discurso y el forward guidance de tipos de interés lo que sea necesario para controlar la inflación, aunque ello suponga llevar a la economía a una zona de recesión técnica, ya que los últimos datos del mercado laboral y la solidez de la demanda interna permite un mayor margen de maniobra a la hora de incrementar los tipos de forma más taxativa. Será interesante observar las previsiones de inflación y crecimiento que maneja la FED tras las significativas subidas de tipos de interés llevadas a cabo, en su próxima reunión de final del mes de julio.

Tres factores clave nos permiten entender el sentimiento de mercado actual:

1. Inflación descontrolada en las últimas lecturas realizadas, donde a pesar de poder estar marcando techo las últimas cifras publicadas, los datos siguen siendo ciertamente negativos sin vistas a mejorar en el corto plazo ante el tensionamiento en las cadenas de suministros. A su vez, las intervenciones de los diversos miembros de la FED y el BCE sugieren un tono ciertamente restrictivo en la política monetaria, llegando a descontar el mercado hasta subidas de 75 puntos básicos por parte de la FED en las próximas reuniones.

2. Las cadenas de suministros ampliamente tensionadas a raíz de la política “cero Covid” que se está llevando a cabo en China, con fuertes confinamientos en ciudades clave para el comercio mundial de productos minoristas, así como transporte marítimo.

3. El conflicto entre Rusia y Ucrania, a pesar de haber reducido su intensidad bélica y concentrarse fundamentalmente en el este y sureste del país, parece encallarse sin visos de elaborar un tratado de paz en el corto plazo. Si bien, esta situación aleja el escenario más negativo de ser testigos de un conflicto bélico a gran escala, contribuirá a seguir tensionando los precios en las materias primas energéticas e hidrocarburos, donde se espera un incremento de las sanciones en los próximos meses. El miedo a un corte del suministro del gas total a Europa en otoño planeará sobre las decisiones geopolíticas en los próximos meses, siendo un riesgo significativo que podría llevar a Europa a una situación de estanflación.

Los últimos datos económicos publicados siguen siendo sólidos tanto las lecturas macroeconómicas (datos por encima de lo esperado en inflación general, incremento de los costes al productor, PMIs de producción en zona de expansión etc.) como en la temporada de resultados empresariales, con las primeras compañías reportando resultados con resultados más resilientes de lo que cupiese esperar, aunque con cierta preocupación e incertidumbre en las guías previstas para el resto del año. La peor parte se la llevan los sectores de perfil crecimiento, donde los inversores están penalizando la falta

de flujos de caja positivos en el momento presente. La demanda sigue siendo sólida y esperamos una temporada de verano positiva en general, sin embargo, creemos que la confianza del consumidor puede deteriorarse si sigue persistiendo el alto nivel de inflación, donde observamos un importante deterioro en los flujos de caja familiar ante el incremento del coste de la energía, cesta de alimentación básica y cuotas hipotecarias mensuales. Parte de la población ha consumido el colchón de ahorro que tenía y empieza a incrementar su nivel de deuda para mantener los niveles de consumo.

La curva de tipos de interés en EE. UU. Se ha incrementado de forma significativa en los últimos meses, con una evolución de los bonos a 2 y 10 años en niveles del 2.95% y el 3.01% respectivamente a cierre del semestre, observando caídas en las bolsas con los valores de perfil crecimiento a la cabeza, pero una cierta complacencia en los mercados de renta fija observada en las últimas semanas, comprando la expectativa de ver un techo de inflación cercano que permita frenar la escalada de tipos de interés, y una recesión más pronto que tarde que modifique las previsiones de endurecimiento de la política monetaria. Cabe destacar el aplanamiento que está sufriendo la curva de tipos de interés, en un entorno donde, si bien hemos asistido al tercer incremento del tipo oficial por parte de la Reserva Federal cuantificado en 75 puntos básicos en el mes de junio, el mercado descuenta futuras intervenciones con subidas similares de 75 puntos básicos, que permitan a la FED recuperar cierto control sobre una inflación que parece ir muy por delante a juzgar por el nefasto dato de inflación publicado en junio. A diferencia de Europa, los datos de demanda en EEUU son muy sólidos lo cual provoca que la espiral de inflación se refuerce.

El mercado de renta fija se ha enfrentado a dos factores que han provocado una de las mayores caídas de las últimas décadas, por una parte, el fuerte incremento de los tipos de interés que está moviendo las curvas al alza en la práctica totalidad de los plazos, y por otra la ampliación de los diferenciales de riesgo lo cual está perjudicando más si cabe la renta fija corporativa, especialmente en Europa ante el temor a una recesión más severa si el conflicto en Ucrania desemboca en un corte total de las exportaciones de gas por parte de Rusia.

Los títulos de deuda corporativa "investment grade" y "high yield" sufrieron caídas a la vez que veían ampliarse el spread por la reducción general de riesgo en las carteras, al igual que la evolución de los mercados de renta variable que sufrieron fuertes caídas ante el escenario "Risk off" en el que transitamos. Esta situación, sin embargo, está empezando a dejar entrever oportunidades sumamente interesantes en diversas emisiones de renta fija en nombres "investment Grade" que recogen un escenario muy negativo en sus valoraciones.

La cara positiva de la moneda la hemos podido observar en el oro, en calidad de activo refugio, así como en la evolución de los precios de las materias primas que añadían un ingrediente de tensión extra a los problemas sufridos con las cadenas de suministros y una demanda superior a la oferta en el nuevo escenario de sanciones económicas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los factores descritos anteriormente han generado que las expectativas inflacionarias se incrementen fuertemente para el conjunto del ejercicio y el siguiente, con las consiguientes tensiones en los mercados de renta fija, especialmente en los tramos más largos de la curva que han sufrido de forma significativa el agresivo discurso de los bancos centrales, las tasas de inflación muy por encima de lo que se puede considerar zona de confort, y un conflicto bélico a las puertas de Europa que amenaza con incrementar los precios, no solo en las materias primas de forma directa, sino en el resto de productos y servicios en efectos de segunda ronda. Por ello, seguimos manteniendo una sólida posición de liquidez, que hemos incrementado progresivamente gracias a nuevas suscripciones, la amortización de dos de las emisiones que manteníamos en cartera y el cobro de cupones y dividendos, hasta el 41,29% del patrimonio.

Progresivamente hemos incorporado diversas emisiones que ofrecían valor ante las correcciones actuales y las amortizaciones que teníamos en cartera, sin embargo nos mantenemos prudentes a la espera de nuevas oportunidades o la ejecución de la compra de alguna de las emisiones que tenemos actualmente bajo análisis con la importante liquidez disponible pues creemos que empieza a ser un momento idóneo para construir una cartera de emisiones en grado de inversión con sólidos retornos en forma de cupón. La evolución del mercado actual sigue una tendencia bajista y, creemos que el ajuste seguirá en las próximas semanas.

Hemos incrementado la posición de liquidez mediante la venta parte de las participaciones que se mantenían en el fondo de Credit Suisse Corto Plazo, centrado en deuda denominada en euros a corto plazo.

En el libro de renta fija, el enfoque debe ser flexible a la hora de seleccionar potenciales emisiones para incluir en cartera, buscando nichos de mercado dentro de las emisiones híbridas europeas o el crédito de corta y media duración donde a raíz del conflicto bélico y las altas tasas de inflación empezamos a observar oportunidades con retornos atractivos en

crédito de primer nivel. Aunque creemos que el riesgo de corrección del mercado en las próximas semanas sigue siendo alto, hemos empezado a incrementar posición en deuda corporativa a corto plazo (vencimientos inferiores a 3 años) del sector industrial alemán, donde las curvas de los emisores han sufrido un incremento de rentabilidades significativo ante la importante expectativa de inflación y la dependencia del gas ruso de este país frente a otras regiones. Asimismo, hemos tomado posición en los últimos meses en dos emisiones corporativas, sector energía e inmobiliario respectivamente, ofreciendo una rentabilidad muy atractiva en niveles por encima del 4%. En riesgo a deuda soberana, tomamos posición en deuda pública de Rumanía, emisión en grado de inversión, donde la cercanía al conflicto ha hecho incrementar la curva de tipos por encima de unos niveles que no reflejan la solidez de los fundamentales del país.

En el libro de renta variable hemos instrumentalizado una estrategia con opciones sobre acciones del mercado español, aprovechando el fuerte incremento de la volatilidad implícita cotizada en estos instrumentos.

En cuanto a la exposición a activos en dólares, el cambio en las expectativas de inflación y su condición de activo refugio, el endurecimiento de las políticas monetarias junto a la expectativa de incremento de tipos a lo largo del ejercicio, así como la buena evolución de los datos macroeconómicos nos han hecho revisar nuestras previsiones para la divisa verde en los próximos meses. Sin embargo, la fuerte apreciación experimentada en los últimos meses, la cual puede estar influenciada en exceso por su condición de activo refugio, puede verse penalizada si el BCE adopta un tono más agresivo en cuanto al viraje en su política de tipos de interés ante una inflación que sigue descontrolada en la zona Euro y un BCE con un alto riesgo de perder credibilidad si no actúa en el corto plazo, especialmente en la reunión que se mantendrá a mediados del mes de julio.

Por ello, se ha procedido a vender gran parte de la posición en Dólares que manteníamos en cuenta corriente a niveles de 1,0485, tipo de cambio que consideramos óptimo ante el riesgo de apreciación del Euro por acción del BCE.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de -8,39 %, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -1,21%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre disminuyó en un 5,3% hasta 1.166.487 euros, y el número de partícipes aumentó en 3 lo que supone un total de 94 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un -8,39%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,72% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,5% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

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

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,43%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -7,52 % a renta fija, 0,59 % renta variable, -0,97 % derivados, -1,28 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,28 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -7,9 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del -8,39 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -4,05%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -16,13%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Seguimos manteniendo una sólida posición de liquidez, que hemos incrementado progresivamente gracias a nuevas suscripciones y el cobro de cupones y dividendos, hasta el 41,29% del patrimonio. Progresivamente hemos incorporado diversas emisiones que ofrecían valor ante las correcciones actuales y las amortizaciones que teníamos en cartera, sin

embargo nos mantenemos prudentes a la espera de nuevas oportunidades o la ejecución de la compra de alguna de las emisiones que tenemos actualmente bajo análisis con la importante liquidez disponible pues creemos que empieza a ser un momento idóneo para construir una cartera de emisiones en grado de inversión con sólidos retornos en forma de cupón. La evolución del mercado actual sigue una tendencia bajista y, creemos que el ajuste seguirá en las próximas semanas.

Hemos incrementado la posición de liquidez mediante la venta de parte de las participaciones que se mantenían en el fondo de Credit Suisse Corto Plazo, centrado en deuda denominada en euros a corto plazo.

En el libro de renta fija, el fuerte incremento de las rentabilidades en los diversos tramos de la curva de tipos de interés, especialmente en el tramo a corto plazo en los últimos meses, nos ha permitido adquirir una emisión con vencimiento a 2024 de la empresa de rodamientos alemana Schaeffler ofreciendo una rentabilidad muy atractiva a corto plazo con unos sólidos fundamentales crediticios.

Hemos incrementado posición en el híbrido corporativo de Rabobank que manteníamos en cartera, ante la fuerte corrección en precio sufrida por la emisión, donde a nivel fundamental nuestras previsiones siguen sin cambios, ofreciendo una rentabilidad por encima del 6,5% en los niveles de adquisición.

Asimismo, durante el periodo hemos adquirido una emisión denominada en euros de Blackstone PP Hold. dentro del sector inmobiliario, ante la fuerte corrección que han sufrido esta tipología de emisiones y la solidez crediticia que presentan por su respaldo en activos reales. Emisión senior en grado de inversión en el tramo medio de la curva ofreciendo unos retornos en niveles muy atractivos para la calidad del activo.

En deuda híbrida hemos incorporado en cartera una emisión de la petrolera austriaca OMV AG con una call muy cercana a favor del emisor, que creemos que ejercerá ante el importante coste financiero que supone esta emisión en relación con la situación actual de curvas de tipos para esos niveles de calidad crediticia. Si no fuera así, nos quedaríamos invertidos a una tasa de interés por encima de mercado para esta tipología de emisiones.

En riesgo a deuda soberana, tomamos posición en deuda pública de Rumanía en el tramo medio de la curva, emisión en grado de inversión, donde la cercanía al conflicto ha hecho incrementar la curva de tipos por encima de unos niveles que no reflejan la solidez de los fundamentales del país y el importante esfuerzo fiscal para mantener los niveles de endeudamiento del país muy por debajo de sus comparables en la Unión Europea.

Se han amortizado las obligaciones denominadas en dólares de AT&T, cobrando el importe nominal y último cupón sin incidencia, así como las subordinadas emitidas por Bankia que manteníamos en cartera.

En cuanto a la posición corta que manteníamos sobre la curva de tipos estadounidense a 10 años a través de un ETF inverso, hemos procedido a la venta total de la posición.

En términos de duración seguimos manteniéndonos posicionados en el tramo medio de la curva denominada en euros, sin embargo, la cartera de renta fija está sobreponderando las emisiones corporativas subordinadas en euros dentro de la estructura de capital, emisiones que tienen una sensibilidad significativamente menor a movimientos en los tipos de interés que la deuda pública o la deuda corporativa de mayor calidad crediticia. Estamos monitorizando exhaustivamente la evolución de los datos de inflación, el conflicto bélico, así como el de los precursores de un incremento futuro de las presiones inflacionistas (costes laborales implícitos, confianza del consumidor, etc.).

En el libro de renta variable hemos instrumentalizado una estrategia con opciones sobre Inditex y Repsol, aprovechando el fuerte incremento de la volatilidad implícita cotizada en estos instrumentos, y por ende, de las primas cotizadas en mercado. En la primera, aprovechamos la fuerte penalización que han sufrido los títulos por su exposición a Rusia para ejecutar la venta de opciones Put con un sólido margen de seguridad en una compañía que creemos que debería compensar la pérdida temporal de ventas gracias a las sólidas tasas de crecimiento del mercado online, en la segunda vendemos opciones Call sobre la posición que mantenemos en acciones de Repsol ingresando una sólida prima y asegurando su venta en caso de ejecución en un strike dentro de los niveles de precio objetivo que tenemos para el valor. Asimismo, se procede a extender el vencimiento de las coberturas que se mantienen en derivados sobre el Euro/dólar con motivo de cobertura al vencimiento siguiente (septiembre 2022). Se ha procedido a vender gran parte de la posición en Dólares que manteníamos en cuenta corriente a niveles de 1,0485, tipo de cambio que consideramos óptimo ante el riesgo de apreciación del Euro por acción del BCE en las próximas reuniones.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC, siendo la más relevante en la gestora Neuberger Berman Europe LTD con un porcentaje del 2,64% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 3,43 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 3,49%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 2,92%.

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

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,58 %, y la del Ibex 35 de 22,45%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 4,26 %.

El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

La temporada de resultados que se presentarán a lo largo del mes de julio nos permitirá calibrar la afección que tiene la fuerte subida de los precios sobre los márgenes empresariales, y la capacidad de las diferentes compañías de transmitir dichas subidas a los clientes finales. Especialmente estaremos atentos a las guías que se irán esbozando en cada presentación, donde los directivos darán una visión de la evolución de las cuentas esperada para el resto del ejercicio. Esperamos un tono mixto en los resultados empresariales, si bien creemos que las expectativas de consenso son excesivas ente optimistas y deberán revisarse a la baja para adecuarlas a la situación actual de mercado. El tercer trimestre será positivo en términos de resultados pues aun se mantiene un pequeño ahorro embalsamado que apuntalará la demanda del sector servicios en la temporada estival, sin embargo, el fuerte deterioro en el poder adquisitivo de las familias debería dejarse notar de cara al cuarto trimestre donde esperamos una bajada significativa de la demanda interna. Esperamos que las curvas de tipos de interés, especialmente en los cortos y medios plazos siga su tendencia al alza, apuntalando estos movimientos los datos macroeconómicos que van publicándose, observando en el forward de inflación 5Y5Y lecturas claramente superiores al 2% objetivo, el importante deterioro en el componente de expectativas de la

encuesta IFO alemana, o el fuerte repunte, otro más interanual, del índice de precios de producción. Empezamos a ver componentes del índice de inflación que muestran signos de desaceleración, especialmente en el mercado de materias primas férricas, que nos transmite que el techo de inflación está cercano a los niveles actuales.

Los responsables tanto de la Reserva Federal como del Banco Central Europeo transmiten una retórica mucho más agresiva de la esbozada en las últimas apariciones públicas generando agresivos movimientos en las diferentes curvas de tipos de interés. Esperamos que las rentabilidades de la deuda pública sigan incrementándose, pero empezamos a ver bastantes emisiones cotizando una rentabilidad atractiva en estos niveles en el tramo corto y medio de la curva, dentro del segmento de emisores corporativos de alta calidad. Asimismo, seguimos muy de cerca los movimientos de los tramos medios-largos de la curva de tipos de interés pues creemos que empezarán a surgir oportunidades con rentabilidades atractivas y buenos márgenes de seguridad en dólares y euros, en un escenario en el que ya se descuentan múltiples subidas de tipos en los próximos trimestres en EEUU y recientemente en Europa.

En este sentido, el enfoque debe ser flexible a la hora de seleccionar potenciales emisiones para incluir en cartera, buscando nichos de mercado dentro de las emisiones híbridas europeas o el crédito de corta y media duración donde a raíz del conflicto bélico y las altas tasas de inflación empezamos a observar oportunidades con retornos atractivos en crédito de primer nivel.

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
ES0213307046 - RENTA FIJA Bankia SAU 3,38 2027-03-15	EUR	0	0,00	101	8,23
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	101	8,23
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	101	8,23
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02304142 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	187	16,06	0	0,00
ES0000012H33 - REPO INVERISIS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	139	11,28
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		187	16,06	139	11,28
TOTAL RENTA FIJA		187	16,06	240	19,51
ES0178165017 - ACCIONES Tecnica Reunidas	EUR	5	0,46	5	0,43
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	15	1,26	14	1,16
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	13	1,14	11	0,85
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	0	0,04	11	0,88
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	9	0,74	10	0,85
TOTAL RV COTIZADA		43	3,64	51	4,17
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		43	3,64	51	4,17
ES0155598032 - PARTICIPACIONES Credit Suisse Bond F	EUR	18	1,52	35	2,80
TOTAL IIC		18	1,52	35	2,80
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		248	21,22	326	26,48
XS2178857285 - BONO ROMANIA 2,75 2026-02-26	EUR	28	2,41	0	0,00
IT0004356843 - RENTA FIJA Rep.de Italia 4,75 2023-08-01	EUR	45	3,89	46	3,76
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		74	6,30	46	3,76
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2471770862 - BONO BLACKSTONE PP EUR HO 3,63 2029-10-29	EUR	90	7,73	0	0,00
DE000A2YB7A7 - BONO SCHAEFFLER AG 1,88 2024-03-26	EUR	24	2,06	0	0,00
XS2228683350 - RENTA FIJA Nissan Motor Co 3,20 2028-09-17	EUR	89	7,64	111	9,05
XS1937018841 - RENTA FIJA Instituto Mobiliare 2,50 2027-01-24	EUR	34	2,93	37	2,99
XS1028950290 - RENTA FIJA INN Group NV 4,50 2026-01-15	EUR	100	8,54	116	9,39
XS1508392625 - RENTA FIJA Alf Netherlands Bv 3,75 2049-01-20	EUR	85	7,29	101	8,20
XS1002121454 - OBLIGACION RaboStii 6,50 2049-03-29	EUR	53	4,56	49	3,95
XS1294343337 - RENTA FIJA OMV 6,25 2025-12-09	EUR	36	3,06	0	0,00
US075896AA80 - RENTA FIJA Bed Bath&Beyond Inc 3,75 2024-08-01	USD	23	1,93	35	2,86
US369604BN27 - RENTA FIJA General Electric 4,10 2049-12-15	USD	15	1,30	17	1,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		549	47,04	466	37,81
US00206RCM25 - RENTA FIJA AT&T Corp 3,00 2022-06-30	USD	0	0,00	44	3,57
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	44	3,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		622	53,34	556	45,14
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL 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		622	53,34	556	45,14
DE000SHA0159 - ACCIONES Schaeffler AG	EUR	4	0,37	6	0,47
TOTAL RV COTIZADA		4	0,37	6	0,47
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		4	0,37	6	0,47
FR0011607084 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor DX2 Short	EUR	0	0,00	27	2,17
IE00B986FT65 - PARTICIPACIONES Neuberger BRM EmMaD	EUR	31	2,64	40	3,26
IE00B567SW70 - PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	EUR	27	2,34	33	2,66
TOTAL IIC		58	4,98	100	8,09
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		685	58,69	661	53,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		932	79,91	988	80,18

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 237.128.831,05 euros. De este volumen, 90.372.592,21 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 146.756.238,84 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de -2200,24 y -18184,24 euros respectivamente, con un rendimiento total de -20384,48 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
MULTIADVISOR GESTION / SMART GESTION ESTRATEGIA GLOBAL
Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,36	0,27	0,36	0,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	-0,16	-0,27	-0,11

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	257.779,29	265.301,77
Nº de Partícipes	47	49
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,73	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.553	9,9026
2021	2.848	10,7342
2020	2.724	10,0402
2019	2.690	9,9903

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,75	-9,01	1,39	-2,45	-1,59	6,91	0,50		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,52	13-06-2022	-2,52	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,26	13-05-2022	1,60	16-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,49	12,75	10,00	8,65	8,74	9,13	14,31		
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39	0,41		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,02	8,02	7,50	7,50	7,34	7,50	7,74		

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

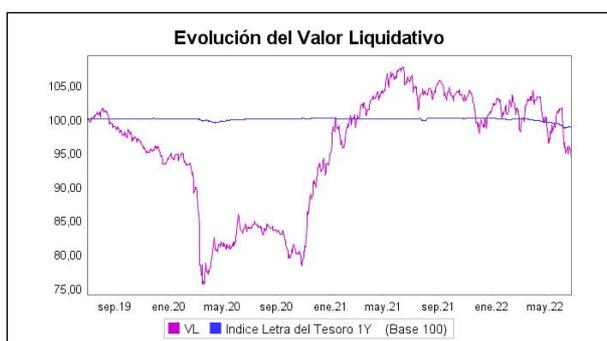
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,20	0,20	0,20	0,20	0,79	0,80	0,89	0,87

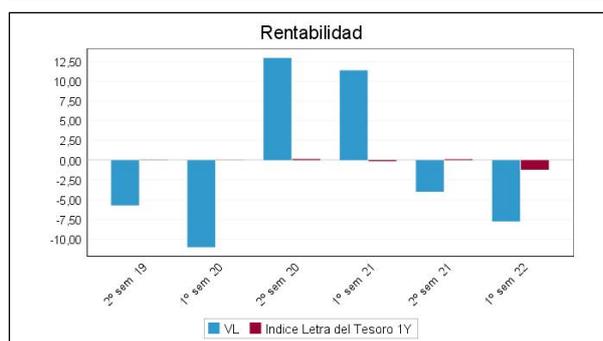
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	58.405	340	-4,05
Renta Variable Mixta Euro	4.215	216	-3,45
Renta Variable Mixta Internacional	63.364	413	-8,45
Renta Variable Euro	21.420	423	-10,88
Renta Variable Internacional	397.944	9.988	-21,78
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	42.380	367	-5,90
Global	51.272	1.424	-7,20
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	638.999	13.171	-16,13

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.142	83,90	2.283	80,16

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	590	23,11	739	25,95
* Cartera exterior	1.482	58,05	1.489	52,28
* Intereses de la cartera de inversión	69	2,70	55	1,93
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	371	14,53	538	18,89
(+/-) RESTO	40	1,57	27	0,95
TOTAL PATRIMONIO	2.553	100,00 %	2.848	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.848	3.023	2.848	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,86	-1,85	-2,86	46,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,70	-4,06	-7,70	79,21
(+) Rendimientos de gestión	-7,18	-3,89	-7,18	74,13
+ Intereses	0,99	0,65	0,99	44,02
+ Dividendos	1,22	0,67	1,22	72,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,29	-0,73	-0,29	-62,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,22	-3,64	-6,22	61,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,18	-1,08	-3,18	179,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,03	-0,06	-0,03	-47,02
± Otros resultados	0,34	0,30	0,34	5,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,17	-0,53	197,98
- Comisión de gestión	-0,27	-0,02	-0,27	1.035,24
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-7,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,09	-0,13	37,94
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	75,04
- Otros gastos repercutidos	-0,07	0,00	-0,07	8.535,84
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.553	2.848	2.553	

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

3. Inversiones financieras

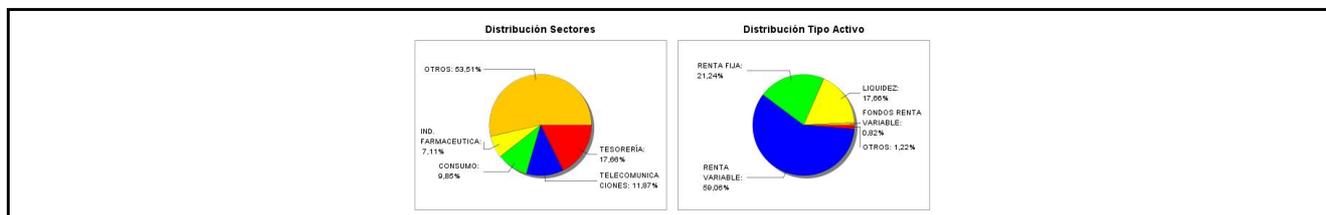
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	75	2,62
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	75	2,62
TOTAL RV COTIZADA	591	23,14	664	23,32
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	591	23,14	664	23,32
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	591	23,14	739	25,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	542	21,23	315	11,07
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	542	21,23	315	11,07
TOTAL RV COTIZADA	917	35,89	1.147	40,26
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	917	35,89	1.147	40,26
TOTAL IIC	21	0,82	22	0,77
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.480	57,94	1.484	52,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.071	81,08	2.223	78,04

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Ibex - 35 Index	C/ Futuro s/Ibex Plus07/22	81	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/22	35	Inversión
Total subyacente renta variable		116	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/22	892	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		892	
TOTAL OBLIGACIONES		1008	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 35,27 %, y del 35,27 % del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 1476 miles de euros.
- f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 861 miles de euros. De este volumen, 667 corresponden a renta variable, 194 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 30,82 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,13 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Cerramos un primer semestre muy negativo para la renta variable, el peor en más de medio siglo para el S&P500, que cierra con una caída superior al 20%. La principal consecuencia, la inflación que avanza sin freno, pese a los intentos de los bancos centrales por contenerla con unas políticas más agresivas. La Fed ha subido, y continuará subiendo los tipos para frenar un IPC que llega al 8,6% interanual. El BCE, más prudente para no frenar el crecimiento ante una región golpeada por la guerra entre Rusia y Ucrania, comenzará también antes del verano con las subidas, por primera vez en 11 años de política monetaria expansiva.

La renta fija también cierra el semestre con caídas históricas, las TIRes de los bonos de gobierno se mantienen al alza, y se produce un aumento de los spreads de crédito, como consecuencia de la reducción de balance de los bancos centrales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el período se rotó parte de la cartera de renta variable, se incrementó ligeramente la exposición en futuros del Ibex y del Eurostoxx50, y se añadieron varias emisiones en renta fija.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de -7,75 %, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -1,21%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre disminuyó en un 10,36% hasta 2.552.691 euros, y el número de partícipes disminuyó en 2 lo que supone un total de 47 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un -7,75%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,4% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,27% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

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

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,27%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,29 % a renta fija, -6,22 % renta variable, -3,18 % derivados, -0,03 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 2,54 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -7,18 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del -7,75 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -7,2%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -16,13%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el período rotamos parte de la cartera de renta variable. Concretamente, se compraron Inditex, American Eagle, Under Armour, Acerinox, Marks&Spencer, Gestamp, Alibaba, etc, y se vendieron Telefónica, BT, Carrefour, Scorpio Tankers, Int. Seaways, ETF de oro y otros. En renta fija, se compraron bonos de Grifols, Gestamp y GAP. Además, se incrementó ligeramente la exposición en futuros de renta variable.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora BlackRock Advisors con un porcentaje del 3,52% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 14,19 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 12,75%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 11,49%.

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

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,58 %, y la del Ibex 35 de 22,45%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 8,02 %.

El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

De cara al segundo semestre de 2022 esperamos que se clarifique, en cierta medida, el panorama económico global. En ese sentido, es probable que los bancos centrales apliquen la mayor parte de sus anunciadas subidas de tipos de interés, que se concrete el alcance del freno económico en curso, así como su efecto a la baja sobre la inflación. En el plano geopolítico veremos si Rusia y Ucrania inician algún tipo de movimiento que sugiera la posibilidad de vislumbrar el fin del conflicto bélico. Esperamos mantener estable la composición de la cartera.

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
ES000012H33 - REPO INVERIS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	75	2,62
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	75	2,62
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	75	2,62
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	23	0,91	0	0,00
ES0105251005 - ACCIONES Neinor Homes SLU	EUR	34	1,35	30	1,06
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	51	2,01	48	1,69
ES0105043006 - ACCIONES Naturhouse Health, S	EUR	42	1,66	47	1,67
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	38	1,48	0	0,00
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	23	0,90	28	0,99
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	36	1,40	105	3,69
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	29	1,15	40	1,42
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	35	1,38	37	1,30
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	35	1,36	39	1,35
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	26	1,02	28	0,98
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	39	1,52	39	1,37
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	5	0,19	5	0,17
ES0109427734 - ACCIONES Antena 3 Televisión	EUR	35	1,37	36	1,25
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	18	0,72	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	0	0,00	22	0,79
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	83	3,25	105	3,70
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	12	0,45	19	0,65
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	0	0,00	11	0,38
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	26	1,02	24	0,86
TOTAL RV COTIZADA		591	23,14	664	23,32
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		591	23,14	664	23,32
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		591	23,14	739	25,94
US105756BT66 - RENTA FIJA República de Brasil 8,50 2024-01-05	BRL	105	4,12	96	3,36
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		105	4,12	96	3,36
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
USU36547AF18 - BONO GAP INC THE 3,63 2029-10-01	USD	36	1,42	0	0,00
XS1589970968 - RENTA FIJA DIA 0,88 2023-04-06	EUR	0	0,00	119	4,19
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	EUR	88	3,43	0	0,00
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. -3,20 2025-05-01	EUR	90	3,54	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		214	8,39	119	4,19
XS1589970968 - RENTA FIJA DIA 3,00 2023-04-06	EUR	113	4,44	0	0,00
XS0860706935 - RENTA FIJA America Movil SAB 6,45 2022-12-05	MXN	109	4,28	100	3,52
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		223	8,72	100	3,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		542	21,23	315	11,07
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		542	21,23	315	11,07
CA00461M1032 - ACCIONES Aclara Resources Inc	GBP	0	0,01	0	0,00
CA00461M1032 - ACCIONES Aclara Resources Inc	CAD	0	0,00	1	0,04
ZAE000296554 - ACCIONES Thungela Resources L	GBP	1	0,04	0	0,01
JP3528600004 - ACCIONES Chiyoda Corp	JPY	25	0,99	23	0,80
JP3829900004 - ACCIONES V Technology Co Ltd	JPY	18	0,69	25	0,87
JP3539230007 - ACCIONES TS Tech Co Ltd	JPY	19	0,74	21	0,72
JP3625000009 - ACCIONES Tokuyama Corp	JPY	15	0,57	17	0,59
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD Corp	USD	11	0,45	20	0,72
JP3269600007 - ACCIONES Kuraray Co Ltd	JPY	25	0,97	25	0,86
US55024U1097 - ACCIONES Lumentum Hold Inc	USD	42	1,63	51	1,80
DE000ENERGY0 - ACCIONES Siemens AG Ener	EUR	20	0,79	33	1,15
JP3684000007 - ACCIONES Nitto Denko Corp	JPY	19	0,73	20	0,72
NL0012650360 - ACCIONES RHI Magnesita NV	GBP	17	0,67	24	0,85
AU000000S320 - ACCIONES South32 Ltd	AUD	0	0,00	15	0,51
JP3579800008 - ACCIONES Tokyo Steel Manufact	JPY	0	0,00	12	0,41
GB00B1FW5029 - ACCIONES Hochschild Mining Pl	GBP	8	0,32	11	0,39
CH0000816824 - ACCIONES OC Oerlikon Corp AG	CHF	17	0,66	15	0,54
CA49741E1007 - ACCIONES Kirkland Lake Gold	USD	0	0,00	39	1,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IL0010823792 - ACCIONES Tower Semiconductor	USD	0	0,00	30	1,04
MHY7542C1306 - ACCIONES Scorpio Tankers Inc.	USD	0	0,00	23	0,81
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys Gold\$	USD	69	2,70	147	5,15
CA11777Q2099 - ACCIONES B2Gold Corp	USD	19	0,73	20	0,70
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	22	0,85	26	0,93
MHY410531021 - ACCIONES International Seaway	USD	0	0,00	21	0,74
CA5649051078 - ACCIONES Maple Leaf Foods Inc	CAD	19	0,73	20	0,71
JE00B5T1872 - ACCIONES Centamin PLC	GBP	35	1,37	40	1,42
JP3814800003 - ACCIONES Subaru Corp	JPY	22	0,87	21	0,72
US9043111072 - ACCIONES Under Armour INC	USD	15	0,58	0	0,00
US3448491049 - ACCIONES Foot Locker Inc	USD	23	0,90	25	0,88
DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG	EUR	21	0,81	20	0,71
BE0003846632 - ACCIONES Thrombogenics NV	EUR	4	0,17	18	0,62
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	29	1,15	24	0,83
US02553E1064 - ACCIONES American Eagle Outfit	USD	24	0,95	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	17	0,67	0	0,00
CA0084741085 - ACCIONES Agnico-Eagle Mines L	USD	18	0,70	0	0,00
GB0031274896 - ACCIONES Marks & Spencer Grou	GBP	18	0,72	0	0,00
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	25	0,97	23	0,80
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	47	1,85	51	1,79
AT0000743059 - ACCIONES Accs. OMV AG	EUR	0	0,00	9	0,32
US0028962076 - ACCIONES Accs. Abercrombie	USD	13	0,52	1	0,03
GB00B03MLX29 - ACCIONES Royal Dutch Shell PL	EUR	0	0,00	6	0,20
DE000A0D6554 - ACCIONES Nordex	EUR	10	0,40	17	0,61
FR0000120966 - ACCIONES Bic	EUR	22	0,88	20	0,71
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	20	0,80	0	0,00
GB0030913577 - ACCIONES BT Group PLC-W/I	GBP	48	1,90	75	2,65
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	23	0,91	28	0,99
US3647601083 - ACCIONES Gap	USD	19	0,74	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	0	0,00	19	0,66
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	29	1,14	29	1,01
FR0000133308 - ACCIONES Orange SA	EUR	0	0,00	26	0,91
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	25	1,00	23	0,80
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF	EUR	15	0,58	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	27	1,04	33	1,17
TOTAL RV COTIZADA		917	35,89	1.147	40,26
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		917	35,89	1.147	40,26
IE00B4NCWG09 - PARTICIPACIONES ISHARES PHYSICAL SIL	USD	21	0,82	22	0,77
TOTAL IIC		21	0,82	22	0,77
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.480	57,94	1.484	52,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.071	81,08	2.223	78,04

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 1.475.686,56 euros. De este volumen, 1.410.654,39 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 65.032,17 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de -33,30 y -2,21 euros respectivamente, con un rendimiento total de -35,51 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
MULTIADVISOR GESTION/ACAPITAL FLEXIBLE

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,00	0,22	0,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,53	-0,48	-0,53	-0,52

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	108.672,88	223.325,47
Nº de Partícipes	169	183
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,28	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.045	9,6148
2021	2.295	10,2761
2020	828	9,8404
2019	803	9,8286

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,75	0,00	0,75	0,75	0,00	0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,44	-6,58	0,15	0,81	-0,67	4,43	0,12	9,52	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,29	09-05-2022	-1,29	09-05-2022	-7,24	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,75	24-06-2022	0,86	31-01-2022	5,81	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,17	6,73	5,48	5,14	4,90	8,58	19,11	6,33	
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39	0,41	0,16	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,73	7,73	7,70	7,87	8,12	7,87	9,05	5,30	

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

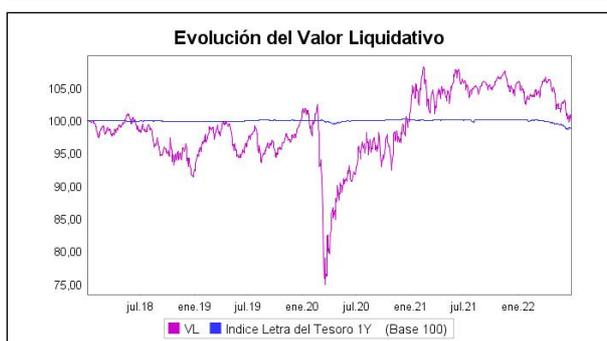
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,17	0,59	0,58	0,58	0,60	2,45	3,41	2,68	2,92

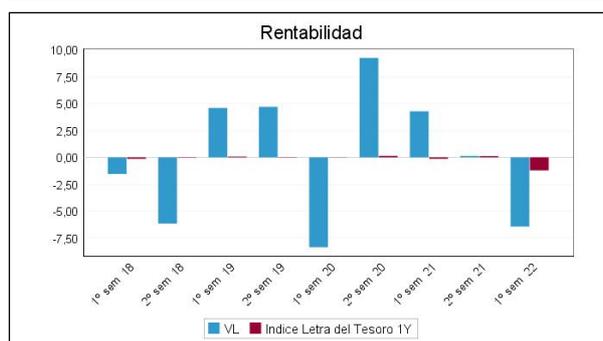
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	58.405	340	-4,05
Renta Variable Mixta Euro	4.215	216	-3,45
Renta Variable Mixta Internacional	63.364	413	-8,45
Renta Variable Euro	21.420	423	-10,88
Renta Variable Internacional	397.944	9.988	-21,78
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	42.380	367	-5,90
Global	51.272	1.424	-7,20
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	638.999	13.171	-16,13

*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	945	90,43	1.988	86,62
* Cartera interior	0	0,00	243	10,59

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	945	90,43	1.746	76,08
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-1	-0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	90	8,61	289	12,59
(+/-) RESTO	10	0,96	18	0,78
TOTAL PATRIMONIO	1.045	100,00 %	2.295	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.295	780	2.295	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-55,19	81,21	-55,19	-176,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,85	0,60	-4,85	-1.001,35
(+) Rendimientos de gestión	-3,91	1,55	-3,91	-384,01
+ Intereses	-0,01	-0,05	-0,01	-71,55
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,19	0,04	-0,19	-578,15
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,22	-0,05	-2,22	4.860,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,65	0,42	3,65	887,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	-5,15	1,20	-5,15	-583,00
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,01	0,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-0,95	-0,96	13,04
- Comisión de gestión	-0,75	-0,75	-0,75	11,78
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	11,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,15	-0,15	17,58
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	75,30
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	198,04
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	100,92
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.045	2.295	1.045	

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

3. Inversiones financieras

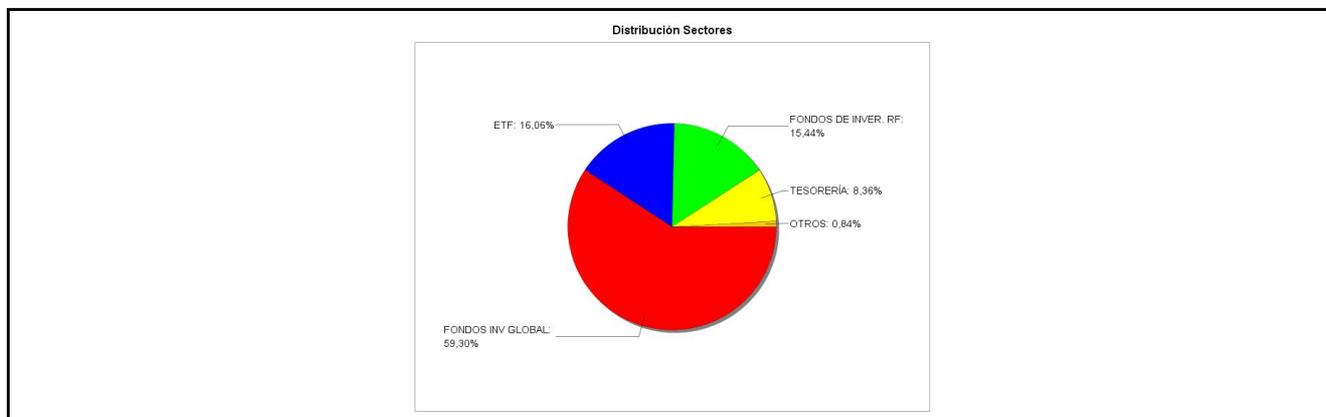
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	133	5,80
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	133	5,80
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	110	4,79
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	243	10,59
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	949	90,79	1.746	76,09
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	949	90,79	1.746	76,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	949	90,79	1.989	86,68

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. Bundesobligation 0% 15/02/31	V/ Futuro s/Euro Bund 10Y 09/22	300	Inversión
Total subyacente renta fija		300	
TOTAL OBLIGACIONES		300	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 2431 miles de euros. De este volumen, 128 a renta fija, 1897 a operaciones sobre otras IIC 407 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 116,78 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,10 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Durante el primer semestre de 2022 hemos visto dos hechos que han condicionado la marcha de los mercados, por un lado, la primera subida de tipos de interés por parte de la FED, lo cual marca el fin de un ciclo y el principio de otro. Por otro lado, hemos visto el estallido de una guerra entre Rusia y Ucrania, que aparte del drama humano que supone, está teniendo consecuencias económicas muy graves por el encarecimiento de las materias primas. Esto último ha agravado aún más la subida de la inflación, que antes de iniciarse el conflicto ya era un problema. Todo ello se ha traducido en una corrección de las bolsas y en una subida de los tipos de interés que afecta negativamente al precio de los bonos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha seguido con su estrategia defensiva ante los riesgos inflacionistas y no ha modificado la estrategia durante el semestre

La posición en renta variable es del 28%, la posición de renta fija la tenemos cubierto en cuanto a la duración mediante la venta de 2 futuros de bund, seguimos confiando en 3 fondos mixtos flexibles que pesan un 16% y en los fondos de gestión alternativa con un peso del 19%

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de -6,44 %, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -1,21%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre disminuyó en un 54,47% hasta 1.044.864 euros, y el número de partícipes disminuyó en 14 lo que supone un total de 169 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un -6,44%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,17% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,75% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

El 0,9% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,27% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,53%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,19 % a renta fija, -2,22 % renta variable, 3,65 % derivados, -5,15 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados

La estrategia de cobertura de renta fija ha permitido que el fondo se comporte mejor que otros fondos mixtos.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -3,91 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del -6,44 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -3,45%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -16,13%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se efectuaron coberturas sobre la parte de renta variable vendiendo futuro de Eurostoxx y de Nasdaq. Dichas coberturas se cerraron al haber cumplido su función.

Además, se ha comprado un fondo de Pimco indiciado a la inflación y un ETF de acciones relacionadas con el Hidrogeno (sector de futuro). Por el lado de las ventas, se han vendido dos fondos de renta fija y el ETF del sector bancario. Posteriormente se han hecho varias ventas de fondos con el objeto de ajustar la estrategia ante un reembolso que se produjo en el segundo trimestre

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

Mantenemos una inversión de dudoso cobro, en concreto ES0158252033 Ac.GOWEX valoradas a cero de la que de momento no se negocia retorno alguno en mercado.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Axa con un porcentaje del 10% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 77,41 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 6,73%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 6,17%.

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

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,58 %, y la del Ibex 35 de 22,45%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 7,73 %.

El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

Pensamos que la inflación no va a ser un fenómeno coyuntural como espera gran parte del mercado, si no que puede ser más importante de lo que se está esperando. Por tanto se van a evitar las duraciones largas por el riesgo de subidas de tipos de interés. Mantendremos fondos de renta fija con poca exposición a duración y una posición equilibrada en renta variable

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000127C8 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1.00 2030-11-30	EUR	0	0,00	133	5,80
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	133	5,80
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	133	5,80
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	133	5,80
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
ES0179532033 - PARTICIPACIONES Torrella Inv SICAV	EUR	0	0,00	45	1,95
ES0114493036 - PARTICIPACIONES PARADIGMA64CHESS SIC	EUR	0	0,00	30	1,32
ES0133499030 - PARTICIPACIONES Koala Capital, SIMCA	EUR	0	0,00	35	1,52
TOTAL IIC		0	0,00	110	4,79
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	243	10,59
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
LU1790049099 - PARTICIPACIONES AXA World Funds - GI	EUR	168	16,04	0	0,00
LU2319526757 - PARTICIPACIONES AQR UCITS Funds - AQ	EUR	70	6,73	0	0,00
IE00BNGJHT94 - PARTICIPACIONES Fundlogie Alternativ	EUR	75	7,21	100	4,37
IE00BMDH1538 - PARTICIPACIONES Vaneck Vectors Hydro	EUR	31	3,00	38	1,65
LU1842777606 - PARTICIPACIONES AQR Delphi Long-Shor	EUR	46	4,38	106	4,64
IE00BLPK3577 - PARTICIPACIONES WisdomTree Cybersecu	EUR	30	2,83	48	2,09
IE00BRJT7613 - PARTICIPACIONES Man Funds VI-Man AHL	EUR	49	4,70	103	4,50
LU1790048364 - PARTICIPACIONES AXA WF Global Inflat	EUR	0	0,00	208	9,06
LU2145462300 - PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart En E	EUR	31	2,92	61	2,67
IE00BDVPNG13 - PARTICIPACIONES ETF WT Art Intellige	EUR	35	3,31	59	2,56
IE00BKL1R75 - PARTICIPACIONES Wisdomtree ETF	EUR	46	4,36	64	2,77
FI0008812011 - PARTICIPACIONES Evi Nordic Corp Bon	EUR	76	7,26	100	4,35
LU1834983477 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eur Stoxx	EUR	0	0,00	24	1,03
IE00BQQP9G91 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	27	2,56	79	3,46
IE00BYPZZP76 - PARTICIPACIONES KLS Zebra GB Eq	EUR	38	3,60	53	2,32
LU1453361120 - PARTICIPACIONES GAMCO-Merger	EUR	58	5,57	103	4,47
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	0	0,00	99	4,32
IE00BFNXV558 - PARTICIPACIONES Muzinich E	EUR	0	0,00	98	4,27
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	EUR	85	8,13	103	4,48
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	0	0,00	100	4,34
IE00B520F527 - PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC EUR	EUR	0	0,00	99	4,32
LU0638558717 - PARTICIPACIONES Ruffer Total Return	EUR	86	8,19	102	4,42
TOTAL IIC		949	90,79	1.746	76,09
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		949	90,79	1.746	76,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		949	90,79	1.989	86,68

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIADVISOR GESTION/SMART GESTION PATRIMONIO

Fecha de registro: 17/12/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,23	0,00	1,23	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	0,00	-0,32	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	448.210,96	458.153,35
Nº de Partícipes	19	9
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,98	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.144	9,2462
2021	4.574	9,9826
2020		
2019		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,57	0,00	0,57	0,57	0,00	0,57	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,38	-4,95	-2,55						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,18	13-06-2022	-1,18	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,95	24-06-2022	0,97	25-02-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,44	6,81	6,07						
Ibex-35	22,45	19,79	24,95						
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38						
BENCHMARK MULTIADVISOR/SMA RT GESTION PATRIMONIO	6,26	7,09	5,35						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

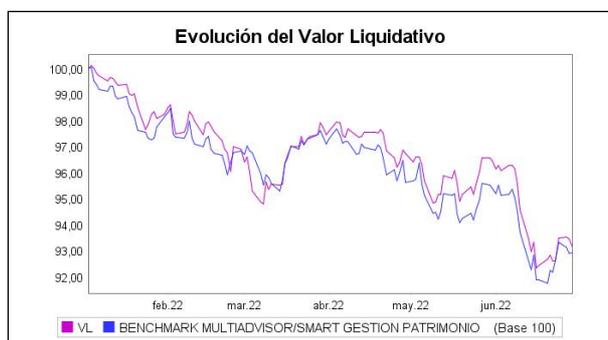
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,42	0,42	0,25		0,25			

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

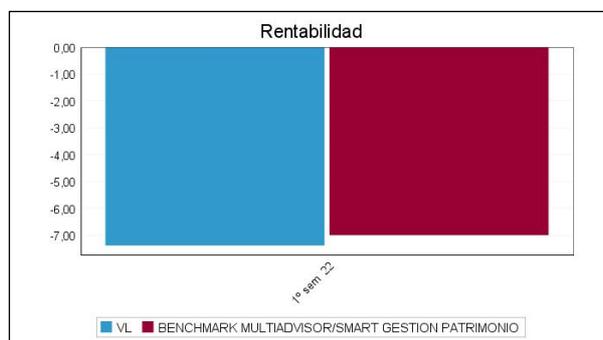
compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	58.405	340	-4,05
Renta Variable Mixta Euro	4.215	216	-3,45
Renta Variable Mixta Internacional	63.364	413	-8,45
Renta Variable Euro	21.420	423	-10,88
Renta Variable Internacional	397.944	9.988	-21,78
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	42.380	367	-5,90
Global	51.272	1.424	-7,20
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	638.999	13.171	-16,13

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.361	81,11	0	0,00
* Cartera interior	515	12,43	0	0,00
* Cartera exterior	2.844	68,63	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,05	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	779	18,80	4.636	101,36
(+/-) RESTO	5	0,12	-62	-1,36
TOTAL PATRIMONIO	4.144	100,00 %	4.574	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.574	0	4.574	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,17	312,26	-2,17	-102,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,57	-0,24	-7,57	9.231,16
(+) Rendimientos de gestión	-6,79	0,00	-6,79	0,00
+ Intereses	0,08	0,00	0,08	0,00
+ Dividendos	0,36	0,00	0,36	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,38	0,00	-0,38	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,62	0,00	-1,62	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,17	0,00	-0,17	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-5,04	0,00	-5,04	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,25	-0,78	857,05
- Comisión de gestión	-0,57	-0,04	-0,57	4.484,38
- Comisión de depositario	-0,05	0,00	-0,05	4.487,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,19	-0,12	90,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	532,52
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.144	4.574	4.144	

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

3. Inversiones financieras

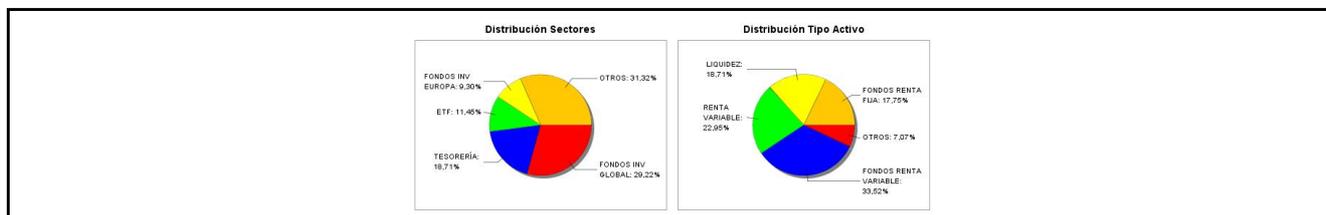
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	322	7,79	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	322	7,79	0	0,00
TOTAL IIC	193	4,67	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	516	12,46	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	143	3,46	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	143	3,46	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	553	13,34	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	553	13,34	0	0,00
TOTAL IIC	2.147	51,78	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 EXTERIOR	2.844	68,58	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.359	81,04	0	0,00

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Ibex - 35 Index	C/ Futuro s/Ibex Plus07/22	81	Inversión
Total subyacente renta variable		81	
TOTAL OBLIGACIONES		81	

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

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 77,51 %, y del 22,32 % del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 18541 miles de euros.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 5181 miles de euros. De este volumen, 920 corresponden a renta variable, 4261 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 117,51 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,01 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Cerramos un primer semestre muy negativo para la renta variable, el peor en más de medio siglo para el S&P500, que cierra con una caída superior al 20%. La principal consecuencia, la inflación que avanza sin freno, pese a los intentos de los bancos centrales por contenerla con unas políticas más agresivas. La Fed ha subido, y continuará subiendo los tipos para frenar un IPC que llega al 8,6% interanual. El BCE, más prudente para no frenar el crecimiento ante una región golpeada por la guerra entre Rusia y Ucrania, comenzará también antes del verano con las subidas, por primera vez en 11 años de política monetaria expansiva.

La renta fija también cierra el semestre con caídas históricas, las TIRes de los bonos de gobierno se mantienen al alza, y se produce un aumento de los spreads de crédito, como consecuencia de la reducción de balance de los bancos centrales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el período se continuó creando la cartera, tanto en renta fija como variable.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 70% BLOOMBERG GLOBAL AGGREGATE 1-3 YEAR TOTAL RETURN en euros y 30% MSCI WORLD INDEX NET TOTAL RETURN en euros, sujeto a un objetivo de volatilidad inferior al 10% anual. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de -7,38 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un -6,99%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre disminuyó en un 9,39% hasta 4.144.229 euros, y el número de partícipes aumentó en 10 lo que supone un total de 19 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un -7,38%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,84% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,57% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

El 0,66% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,18% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,32%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,38 % a renta fija, -1,62 % renta variable, -0,17 % derivados, -5,04 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,42 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -6,79 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del -7,38 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -8,45%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -16,13%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el período se compró renta variable directa, bonos, ETFs de renta fija y de renta variable, futuros de renta variable y fondos de inversión así como futuros sobre IBEX

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Blackrock con un porcentaje del 7,83% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 41,88 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 6,81%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 6,44%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 7,09 %, y un 6,26 % acumulado anual.

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

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,58 %, y la del Ibex 35 de 22,45%

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

El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

De cara al segundo semestre de 2022 esperamos que se clarifique, en cierta medida, el panorama económico global. En ese sentido, es probable que los bancos centrales apliquen la mayor parte de sus anunciadas subidas de tipos de interés, que se concrete el alcance del freno económico en curso, así como su efecto a la baja sobre la inflación. En el plano geopolítico veremos si Rusia y Ucrania inician algún tipo de movimiento que sugiera la posibilidad de vislumbrar el fin del conflicto bélico. Esperamos mantener estable la composición de la cartera.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	32	0,78	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	36	0,86	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	19	0,46	0	0,00
ES0136463017 - ACCIONES AUDA RENOVBLES	EUR	25	0,61	0	0,00
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	24	0,58	0	0,00
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	27	0,65	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	21	0,50	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	52	1,26	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	34	0,82	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	20	0,49	0	0,00
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	32	0,78	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		322	7,79	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		322	7,79	0	0,00
ES0126547001 - PARTICIPACIONES CS Duracion 0-2 FI	EUR	121	2,92	0	0,00
ES0168674010 - PARTICIPACIONES EDM Inversion, FI	EUR	72	1,75	0	0,00
TOTAL IIC		193	4,67	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		516	12,46	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
USU36547AF18 - BONO GAP INC THE[3,63 2029-10-01	USD	56	1,35	0	0,00
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto[3,25 2026-04-30	EUR	88	2,11	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		143	3,46	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		143	3,46	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		143	3,46	0	0,00
FR0014008VX5 - ACCIONES Euroapi SASU	EUR	0	0,00	0	0,00
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	19	0,45	0	0,00
US55024U1097 - ACCIONES Lumentum Hold Inc	USD	28	0,69	0	0,00
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens AG Ener	EUR	12	0,30	0	0,00
US9043111072 - ACCIONES Under Armour INC	USD	12	0,29	0	0,00
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	27	0,65	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	19	0,46	0	0,00
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	24	0,59	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	22	0,54	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	23	0,56	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	25	0,62	0	0,00
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	25	0,60	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	22	0,53	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	32	0,76	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	32	0,78	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	20	0,47	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	24	0,59	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	17	0,42	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	28	0,67	0	0,00
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	22	0,53	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	20	0,47	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	25	0,61	0	0,00
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	27	0,65	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	18	0,44	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	28	0,67	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		553	13,34	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		553	13,34	0	0,00
IE00BYW5PR23 - PARTICIPACIONES PIMCO Funds: Global	EUR	134	3,22	0	0,00
LU0157178582 - PARTICIPACIONES JPMorgan Investment	EUR	42	1,02	0	0,00
IE00B4MQD153 - PARTICIPACIONES Muzinich Funds - Enh	EUR	207	5,00	0	0,00
IE00BJK55C48 - PARTICIPACIONES Shares EUR High Yie	EUR	85	2,06	0	0,00
IE00BM67HV82 - PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI World	EUR	28	0,68	0	0,00
IE00BP3QZB59 - PARTICIPACIONES Shares Edge MSCI Wo	EUR	47	1,13	0	0,00
IE00B1FZS467 - PARTICIPACIONES Shares Global Infra	EUR	50	1,20	0	0,00
LU1781541252 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Core MSCI	EUR	68	1,63	0	0,00
LU2145462300 - PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart En E	EUR	39	0,93	0	0,00
LU1331973468 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	96	2,31	0	0,00
LU1748854947 - PARTICIPACIONES Flossbach Mul Op II-	EUR	44	1,07	0	0,00
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys GoldE	EUR	75	1,81	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B53HP851 - PARTICIPACIONES ETF.Ishares	GBP	41	1,00	0	0,00
LU0871827464 - PARTICIPACIONES Robeco Rob Gl Con Tr	EUR	35	0,85	0	0,00
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	173	4,17	0	0,00
IE00BFNXV558 - PARTICIPACIONES Muzinich E	EUR	63	1,51	0	0,00
LU1161526816 - PARTICIPACIONES EDR-Bond	EUR	205	4,96	0	0,00
LU0703052240 - PARTICIPACIONES MFS Mer-Value Fund-I	EUR	75	1,80	0	0,00
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	41	1,00	0	0,00
LU0853555893 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	EUR	86	2,07	0	0,00
LU0346388704 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	41	0,99	0	0,00
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	EUR	80	1,92	0	0,00
LU0992631217 - PARTICIPACIONES Carmignac	EUR	132	3,19	0	0,00
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	260	6,26	0	0,00
TOTAL IIC		2.147	51,78	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 EXTERIOR		2.844	68,58	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.359	81,04	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 22.419.185,44 euros. De este volumen, 22.083.709,39 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 335.476,05 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de -556,57 y -30,36 euros respectivamente, con un rendimiento total de -586,93 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIADVISOR GESTION/PULSAR 803

Fecha de registro: 16/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,03	0,00	1,03	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,26	-0,41	-0,26	-0,56

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	91.343,98	96.647,42
Nº de Partícipes	30	31
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,51	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	870	9,5284
2021	1.016	10,5088
2020	865	9,0670
2019	598	8,3997

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,33	-7,12	-2,38	5,16	0,75	15,90	7,94	-3,90	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,87	10-06-2022	-2,36	24-01-2022	-3,53	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,30	24-06-2022	1,81	25-02-2022	1,89	16-06-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,83	10,17	11,50	10,46	7,33	8,82	12,09	7,03	
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39	0,41	0,16	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,99	5,99	5,85	5,72	5,90	5,72	6,38	5,95	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,02	0,52	0,50	0,49	0,50	2,00	2,16	2,59	

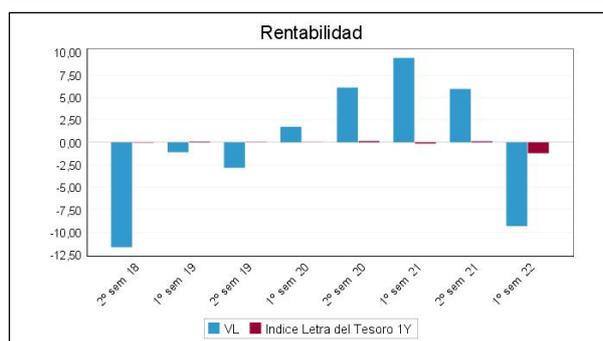
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	58.405	340	-4,05
Renta Variable Mixta Euro	4.215	216	-3,45
Renta Variable Mixta Internacional	63.364	413	-8,45
Renta Variable Euro	21.420	423	-10,88
Renta Variable Internacional	397.944	9.988	-21,78
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	42.380	367	-5,90
Global	51.272	1.424	-7,20
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	638.999	13.171	-16,13

*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	788	90,57	873	85,93
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	788	90,57	873	85,93
* 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)	87	10,00	147	14,47
(+/-) RESTO	-4	-0,46	-4	-0,39
TOTAL PATRIMONIO	870	100,00 %	1.016	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.016	953	1.016	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,30	-0,09	-5,30	5.598,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,88	6,30	-9,88	-249,50
(+) Rendimientos de gestión	-8,83	7,38	-8,83	-214,09
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-5.812,50
+ Dividendos	0,03	0,21	0,03	-87,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,47	0,87	-6,47	-809,32
± 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)	-2,38	6,29	-2,38	-136,13
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-2.700,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,05	-1,08	-1,05	-6,98
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	-6,26
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-6,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,25	-0,20	-0,25	18,93
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	75,29
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,07	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	870	1.016	870	

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

3. Inversiones financieras

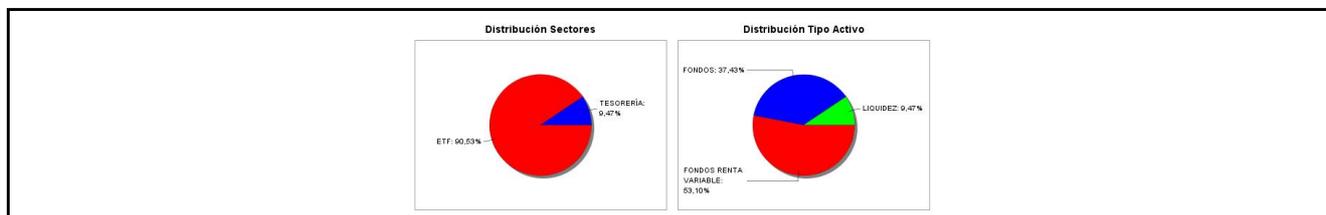
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	788	90,54	873	85,92
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	788	90,54	873	85,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	788	90,54	873	85,92

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) El fondo tiene 3 partícipes significativos que mantienen una posición del 21,81 %, 21,8 %, y 32,83 % del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 5860 miles de euros.
- f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 1048 miles de euros. De este volumen, 1043 a operaciones sobre otras IIC 4 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 109,49 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,14 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El primer semestre de 2022 ha traído una fuerte caída en los mercados de renta variable, aparentemente justificada por la guerra Rusia-Ucrania, la subida de tipos de interés y la retirada de estímulos económicos en USA, una gran incertidumbre en la disponibilidad de energía, petróleo y gas, y una tardanza en la toma de decisiones en la Unión Europea para paliar esta situación. A todo lo que hay que añadir un IPC en máximos de hace 20 años y que no parece se vaya a poder controlar a corto plazo.

La subida de tipos de interés en USA y el IPC en el entorno del 10% anual ha conllevado a una fuerte caída en la valoración de los bonos soberanos y deuda corporativa debido a la necesidad de su ajuste en precio para incrementar su rentabilidad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha mantenido la estrategia sobre ETF de índices americanos en euros. En renta fija se mantuvo la inversión en ETF de tipo monetario para tener contralada la volatilidad del fondo.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de -9,33 %, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -1,21%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre disminuyó en un 14,31% hasta 870.363 euros, y el número de participes disminuyó en 1 lo que supone un total de 30 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un -9,33%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,02% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,74% y la comisión de depósito un 0,04%.

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

Todos los gastos soportados por la IIC fueron gastos directos

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,26%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -6,47 % renta variable, -2,38 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,02 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -8,83 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del -9,33 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -7,2%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -16,13%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha mantenido inversión preferente en ETF de índices norteamericanos, Dow Jones, S&P500 y Nasdaq100 denominados en euros.

En renta fija se mantenido la inversión en ETF monetarios denominados en euros.

El 9 de mayo 2022 se vendieron todos los ETF de RV siguiendo indicaciones de venta del algoritmo. Se mantuvo una mínima cantidad de participaciones en los ETF para garantizar el poder volver a entrar en los mismos.

El 27 de mayo 2022 se volvió a adquirir la misma cantidad en euros obtenidas con la venta del día 9 de mayo y en los mismo ETF siguiendo indicaciones de compra del algoritmo

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados,

en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el fondo no ha tenido apalancamientos durante el periodo

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 10,17%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 10,83%.

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

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,58 %, y la del Ibex 35 de 22,45%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 5,99 %.

El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

Para el resto del 2022 se mantendrá la actual estrategia de inversión a través de ETF. Se mantendrá la inversión en ETF de renta variable y la inversión en renta fija se irá migrando desde los ETF monetarios actuales hacia bonos soberanos o deuda corporativa que aporten un nivel de rentabilidad adecuada, teniendo en cuenta la subida de los tipos de interés en zona euro. La inversión en renta variable solo podría verse disminuida en la medida que la posible recesión se consolide y el algoritmo de inversión de señales de venta."

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
LU0290358497 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers Eur Ra	EUR	168	19,35	169	16,63
LU1829221024 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	153	17,62	197	19,42
LU1681048804 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	EUR	172	19,81	199	19,56
FR0007056841 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	175	20,16	189	18,62
FR0010510800 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	118	13,60	119	11,69
TOTAL IIC		788	90,54	873	85,92
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		788	90,54	873	85,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		788	90,54	873	85,92

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 5.859.807,79 euros. De este volumen, 5.384.708,42 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 475.099,37 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de -125,86 y -32,80 euros respectivamente, con un rendimiento total de -158,66 euros.