

## URSUS-3 CAPITAL, FI

Nº Registro CNMV: 5401

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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

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

**Fondo por compartimentos:** SI

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

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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

URSUS-3 CAPITAL/MAESTRAL

Fecha de registro: 19/07/2019

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

#### 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	0,43	0,46	0,43	1,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,54	-0,49	-0,55

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	339.377,48	455.357,31
Nº de Partícipes	34	39
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,01	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.068	9,0414
2021	4.558	10,0089
2020	4.539	9,9574
2019	3.742	9,9296

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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	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	-9,67	-5,40	-4,51	0,60	-0,86	0,52	0,28		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,35	13-06-2022	-1,35	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,72	27-05-2022	0,72	27-05-2022		

(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	5,13	5,75	4,45	3,87	2,87	3,17	6,69		
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)	2,83	2,83	2,26	1,88	1,87	1,88	2,16		

(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.

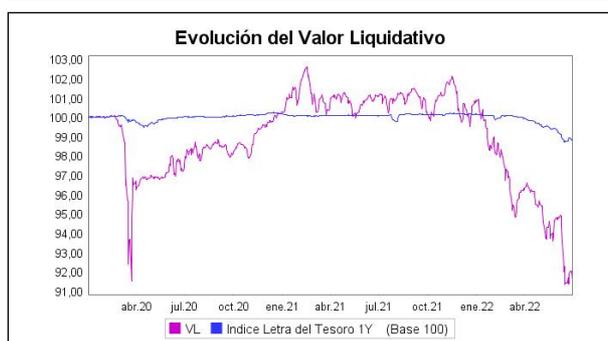
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,12	0,56	0,56	0,59	0,57	2,21	1,76	1,27	

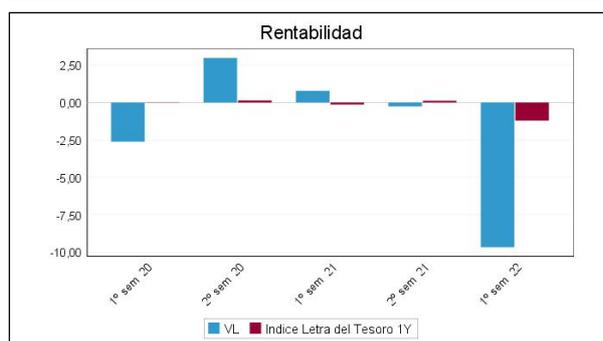
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
<b>Total fondos</b>	<b>638.999</b>	<b>13.171</b>	<b>-16,13</b>

\*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	2.931	95,53	4.383	96,16
* Cartera interior	432	14,08	529	11,61

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.499	81,45	3.854	84,55
* 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)	126	4,11	168	3,69
(+/-) RESTO	11	0,36	6	0,13
TOTAL PATRIMONIO	3.068	100,00 %	4.558	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)	4.558	4.571	4.558	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-28,50	-0,04	-28,50	57.945,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,16	-0,25	-10,16	3.360,28
(+) Rendimientos de gestión	-9,43	0,44	-9,43	-1.923,88
+ Intereses	0,02	0,00	0,02	0,00
+ Dividendos	0,04	0,05	0,04	-22,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,29	0,16	-2,29	-1.319,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,38	0,00	-0,38	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-6,82	0,23	-6,82	-2.582,17
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	362,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,79	-0,80	-13,10
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-15,92
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-15,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,06	-0,08	15,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-11,30
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	318,59
(+) Ingresos	0,07	0,10	0,07	-41,18
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,10	0,07	-41,18
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.068	4.558	3.068	

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

### 3. Inversiones financieras

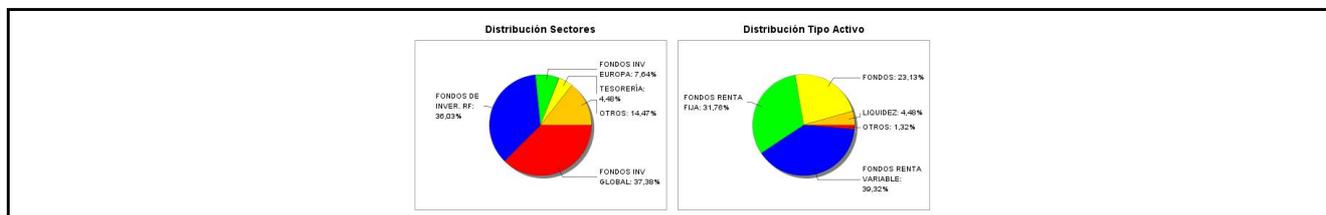
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	23	0,75	24	0,52
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	23	0,75	24	0,52
TOTAL IIC	409	13,34	505	11,08
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	432	14,09	529	11,60
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	18	0,57	22	0,49
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	18	0,57	22	0,49
TOTAL IIC	2.481	80,89	3.832	84,09
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.499	81,46	3.854	84,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.931	95,55	4.383	96,18

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)

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

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 2759 miles de euros. De este volumen, 0 corresponden a renta variable, 2759 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 71,65 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,19 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El primer semestre del año 2022, ha sido un semestre especialmente complicado para la gestión de activos. No solamente para la gestión de carteras de renta variable sino también para activos que en un principio tienen un nivel de riesgo claramente inferior como son deuda pública, deuda corporativa e incluso emisiones de muy corto plazo ligadas a la liquidez.

Este mal comportamiento de los mercados de forma general ha sido provocado en gran medida por la violenta escalada de la inflación, que además no solo no se ha ido mitigando con el paso de los meses sino que ha ido creciendo hasta niveles no vistos en décadas. Niveles de inflación en entornos del 10% en países desarrollados activan todas las alarmas de los bancos centrales, por lo que la escalada de los tipos es inevitable. A este hecho debemos unir la guerra en la frontera este de Europa provocada por la invasión de Ucrania por parte de Rusia.

Esta tragedia es otro foco de inestabilidad que redundo en que en muchos momentos los mercados hayan entrado en pánico y hayan sobre reaccionando ante cualquier noticia negativa.

Todas estas razones han provocado que el primer semestre de 2022 haya sido uno de los semestres más complicados en la gestión de activos de los últimos 20 años.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre, el fondo ha mantenido una inversión en torno al 90% de media. El peso en renta variable ha incrementado paulatinamente del 20% al 26%, donde las principales categorías han sido los fondos globales y los fondos sectoriales con un 7,5% y un 4,7% respectivamente; y el peso en renta fija se ha mantenido en el entorno del 65% remarcando sobre todo la reducción en la categoría de renta fija de corto plazo del 17% al 9%, y el aumento del peso en la categoría de monetarios del 12% al 17%

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de -9,67 %, 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 32,67% hasta 3.068.462 euros, y el número de participes disminuyó en 5 lo que supone un total de 34 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un -9,67%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,12% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,67% 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 0,77% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,35% 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 -0,49%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -2,29 % renta variable,-0,38 % derivados,-6,82 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,06 % 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 -9,43 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del -9,67 %, 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.

Los movimientos más significativos del fondo en este primer semestre han sido los reembolsos de los fondos Anaxis European Bond Opportunity con ISIN FR0013221074 por valor de 203.300€, UBS Bond Convert Global con ISIN LU0358423738 por valor de 113.400€ y Carmignac Securite con ISIN FR0010149120 por valor de 107.900€

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 Anaxis con un porcentaje del 8,19% 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 51,09 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 5,75%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 5,13%.

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 2,83 %.

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.

En cuanto a las perspectivas del mercado para el segundo semestre del año 2022, estimamos que la inestabilidad va a seguir siendo una de las claves en los mercados. Las claras tensiones inflacionistas son el mayor motivo de intranquilidad para la segunda mitad del año. El hecho de confirmarse que no se trata de un dato coyuntural unido a los niveles excepcionalmente altos en la escalada de precios, no vistos en décadas, provocan que la inflación se convierta en el principal motivo de preocupación de aquí a cierre de año.

Las medidas tomadas por los bancos centrales de aumentar los tipos de interés no están deteniendo la escalada de la inflación y la posibilidad de que el conflicto en Ucrania provocado por la invasión rusa se prolongue en el tiempo se está convirtiendo en un escenario muy real.

Debido a todas estas fuentes de inestabilidad, nuestra principal prioridad para el segundo semestre de 2022 seguirá siendo el control exhaustivo del riesgo. Seguimos estando muy atentos a todos los problemas que desestabilizan los mercados así como a valoraciones excesivamente elevadas en ciertos sectores.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	23	0,75	24	0,52
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		23	0,75	24	0,52
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		23	0,75	24	0,52
ES0140074024 - PARTICIPACIONES Abaco Glb Value Opp	EUR	0	0,00	13	0,28
ES0114763032 - PARTICIPACIONES Bankinter Ind Americ	EUR	8	0,27	11	0,23
ES0162332037 - PARTICIPACIONES MERCHFONDO F.I.	EUR	15	0,50	21	0,45
ES0128522028 - PARTICIPACIONES Renta 4 Valor Relati	EUR	68	2,21	80	1,75
ES0140072010 - PARTICIPACIONES ABACO RENTA FIJA MIX	EUR	0	0,00	24	0,53
ES0168673038 - PARTICIPACIONES EDM Ahorro FI	EUR	90	2,93	94	2,05
ES0176954008 - PARTICIPACIONES Renta 4 Eurocash FIM	EUR	0	0,00	47	1,03
ES0140072002 - PARTICIPACIONES ABACO RENTA FIJA MIX	EUR	36	1,18	0	0,00
ES0128520006 - PARTICIPACIONES Renta 4 Eurocash FIM	EUR	157	5,11	208	4,56
ES0116567035 - PARTICIPACIONES Parts. Cartesio Y	EUR	35	1,14	9	0,20
<b>TOTAL IIC</b>		409	13,34	505	11,08
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		432	14,09	529	11,60
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
FR0013326246 - ACCIONES Unibail-Rodamco	EUR	18	0,57	22	0,49
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		18	0,57	22	0,49
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		18	0,57	22	0,49
LU0572586757 - PARTICIPACIONES ALKEN FUND - Absolut	EUR	102	3,33	0	0,00
LU1832174889 - PARTICIPACIONES Independence et Expa	EUR	14	0,44	0	0,00
LU0968301142 - PARTICIPACIONES Schroder ISF Frontie	EUR	9	0,29	0	0,00
IE00BF2ZVB54 - PARTICIPACIONES Wellington Global He	EUR	0	0,00	5	0,10
LU0792910050 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	16	0,51	9	0,20
LU1692112995 - PARTICIPACIONES CS Investment Funds	EUR	17	0,55	19	0,43
LU1781816704 - PARTICIPACIONES Edmond de Rothschild	EUR	0	0,00	45	0,99
LU0519590607 - PARTICIPACIONES Lemanik SICAV - Acti	EUR	68	2,20	70	1,53
LU1548499802 - PARTICIPACIONES Allianz Global Artif	EUR	9	0,28	11	0,25
LU2222028099 - PARTICIPACIONES Merchbanc Fcp - Rent	EUR	0	0,00	68	1,50
LU0976728658 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - JPM	USD	11	0,36	0	0,00
LU1663951603 - PARTICIPACIONES DWS Invest Top Divid	EUR	32	1,03	0	0,00
LU0992632538 - PARTICIPACIONES EDRothschild-Eur HY	EUR	42	1,37	46	1,01
LU0423398907 - PARTICIPACIONES JUBS LUX Eqty Singapo	EUR	0	0,00	12	0,25
LU1883854272 - PARTICIPACIONES Amundi PI US EQ	EUR	9	0,29	12	0,26
FR0013196219 - PARTICIPACIONES Anaxis Inc Advantage	EUR	67	2,17	33	0,72
LU0366004207 - PARTICIPACIONES Frank-MENA-A AC	EUR	25	0,81	26	0,58
LU0218912151 - PARTICIPACIONES Vontobel US Equity	EUR	8	0,26	10	0,22
LU1232088200 - PARTICIPACIONES Alger Dynamic Opp	EUR	20	0,66	23	0,50
LU0133265412 - PARTICIPACIONES GS Emer Mkt Core Eq	EUR	15	0,49	18	0,39
FR0012355139 - PARTICIPACIONES Lazard Credit FI	EUR	45	1,48	10	0,21
IE00BF5H4C09 - PARTICIPACIONES Seilem Stryx World	EUR	16	0,52	21	0,46
IE00B23Z9W01 - PARTICIPACIONES LM-WA Sht Dur H Inc	EUR	62	2,02	48	1,05
IE00B7N3YW49 - PARTICIPACIONES Pimco Short Term Hlg	EUR	46	1,50	48	1,05
LU1683285321 - PARTICIPACIONES Credit Suisse Dig He	EUR	0	0,00	9	0,20
LU0935157064 - PARTICIPACIONES Mirabaud-Sustainable	EUR	0	0,00	48	1,05
LU2146191569 - PARTICIPACIONES RobecoSAM SU-WaterF	EUR	12	0,39	15	0,33
LU1710457893 - PARTICIPACIONES Quaero Capital Clean	EUR	0	0,00	11	0,25
LU0301637293 - PARTICIPACIONES JPM Koera Equ. A eur	EUR	7	0,24	9	0,20
FR0010859769 - PARTICIPACIONES Echiquier World Eq G	EUR	12	0,38	0	0,00
LU0288052094 - PARTICIPACIONES Digital Funds Stars	EUR	0	0,00	11	0,25
LU0570870567 - PARTICIPACIONES Threadneedle Credit	EUR	5	0,15	12	0,26
LU0946220265 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Fin Inno	EUR	0	0,00	34	0,75
LU0432979614 - PARTICIPACIONES JPM GI Healthcare	USD	0	0,00	4	0,09
LU0232575059 - PARTICIPACIONES AB Amer Grwth-C Cap	EUR	0	0,00	11	0,24
LU1006079997 - PARTICIPACIONES CAP Grp Eur Grw Inc	EUR	9	0,28	9	0,20
FR0013330750 - PARTICIPACIONES Diversified Bond Opp	EUR	49	1,59	33	0,73
FR0012767077 - PARTICIPACIONES EM Bond Opp 2024-11	EUR	39	1,26	44	0,96
FR0011253624 - PARTICIPACIONES R-CO Valor	EUR	63	2,06	71	1,55
US4642881829 - PARTICIPACIONES ETF .Ishares	USD	25	0,81	8	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B1TXLS18 - PARTICIPACIONES ETF Ishares UK Porpe	EUR	9	0,30	12	0,26
LU1295552621 - PARTICIPACIONES Capital Gr GI Alloca	EUR	9	0,28	12	0,26
FR0013289022 - PARTICIPACIONES La Francaise Tresore	EUR	146	4,77	172	3,77
LU0496443705 - PARTICIPACIONES Pictet TR	EUR	0	0,00	44	0,96
US92189F4110 - PARTICIPACIONES ETF Vaneck Vectors S	USD	10	0,31	10	0,22
IE00B3XXRP09 - PARTICIPACIONES ETF Vanguard	EUR	13	0,41	15	0,33
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	EUR	11	0,36	13	0,28
LU2051644644 - PARTICIPACIONES Mirabaud-Emerging Ma	EUR	61	2,00	120	2,63
LU1535885468 - PARTICIPACIONES LT Funds-Focus M-Cap	EUR	9	0,30	12	0,25
LU0244355391 - PARTICIPACIONES Schroder Intl Pac AC	USD	13	0,43	0	0,00
LU0198728585 - PARTICIPACIONES Threadneedle	EUR	7	0,21	14	0,31
LU1582221328 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	EUR	0	0,00	10	0,21
IE00BP9F2J32 - PARTICIPACIONES Pimco Short Term Hig	EUR	0	0,00	114	2,50
FR0013443835 - PARTICIPACIONES Millesima 2024-CR	EUR	99	3,23	112	2,45
LU1244894231 - PARTICIPACIONES EDR Fund Big Data	EUR	23	0,76	26	0,57
FR0010951426 - PARTICIPACIONES Anaxis Bond Oppt Eur	EUR	97	3,17	82	1,80
IE00B19Z9612 - PARTICIPACIONES Legg Mason	EUR	0	0,00	12	0,27
FR0010601898 - PARTICIPACIONES SYCOMORE PARTNERS	EUR	0	0,00	9	0,20
IE00BF13WR34 - PARTICIPACIONES BNY Mellon US Fltn A	EUR	19	0,62	10	0,23
BE0948484184 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	10	0,33	13	0,28
LU0345362361 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	12	0,41	14	0,31
FR0010377143 - PARTICIPACIONES Echiquier Entreprene	EUR	0	0,00	46	1,00
LU0097335235 - PARTICIPACIONES Flossbach VS-MA-BALA	EUR	0	0,00	45	1,00
LU0159052710 - PARTICIPACIONES JPMorgan F-US Growth	EUR	5	0,16	13	0,28
LU1433232698 - PARTICIPACIONES Pictet TR	EUR	46	1,51	48	1,06
LU0940007007 - PARTICIPACIONES Robeco Emerging Mkt	EUR	28	0,91	30	0,65
LU1670724373 - PARTICIPACIONES M&G Investment Funds	EUR	28	0,92	0	0,00
LU1670722161 - PARTICIPACIONES M&G Lx 1 GBL EMRG MK	EUR	69	2,24	74	1,62
FR0010581710 - PARTICIPACIONES Echiquier Aegnor Mid	EUR	9	0,31	13	0,29
BE0948502365 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	13	0,44	28	0,61
FR0013202140 - PARTICIPACIONES SEXTANT BOND	EUR	70	2,27	76	1,66
IE00B55MWC15 - PARTICIPACIONES Polar Capital Income	EUR	11	0,35	0	0,00
FR0013303534 - PARTICIPACIONES SYNERGY SMALLER	EUR	0	0,00	15	0,33
LU1645746105 - PARTICIPACIONES Allianz Eurold Eqy	EUR	16	0,51	24	0,52
IE00B52VLZ70 - PARTICIPACIONES Polar Capital Income	EUR	0	0,00	10	0,21
FR0013221074 - PARTICIPACIONES Anaxis Bond Oppt Eur	EUR	0	0,00	209	4,58
LU1549401112 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	43	1,39	21	0,45
LU1511517010 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	15	0,48	22	0,49
LU0474970190 - PARTICIPACIONES Pictet Fund Gener P	EUR	0	0,00	12	0,27
LU0360483019 - PARTICIPACIONES Morgan St Sicav Glb	EUR	18	0,59	10	0,23
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	34	1,12	0	0,00
LU1161526816 - PARTICIPACIONES EDR-Bond	EUR	42	1,36	0	0,00
IE00B50VYD81 - PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC EUR	EUR	0	0,00	45	0,99
LU0219418919 - PARTICIPACIONES MFS Mer-Global Conce	EUR	9	0,29	10	0,23
LU1330191898 - PARTICIPACIONES Magallanes Iberian E	EUR	22	0,70	0	0,00
LU0255977372 - PARTICIPACIONES Pictet Biotech P	EUR	0	0,00	8	0,18
LU0675296932 - PARTICIPACIONES Fund-European SM&MD	EUR	13	0,41	20	0,44
LU0278529986 - PARTICIPACIONES Nordea 1	EUR	0	0,00	22	0,49
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	7	0,24	14	0,31
DE000A1C5D13 - PARTICIPACIONES JACATIS-GANE VAL EVEN	EUR	48	1,56	53	1,16
IE00B84J9L26 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	0	0,00	46	1,00
LU0217576759 - PARTICIPACIONES JPMorgan Emerg. Mark	EUR	0	0,00	7	0,16
LU0243957239 - PARTICIPACIONES Invesco Pan Eur	EUR	0	0,00	46	1,01
LU0602539867 - PARTICIPACIONES Nordea 1	EUR	0	0,00	7	0,16
LU0571101715 - PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I	EUR	148	4,82	198	4,34
LU0251127410 - PARTICIPACIONES Parts. Fidelity Fund	EUR	13	0,42	13	0,28
LU0841179863 - PARTICIPACIONES Ethna Aktiv	EUR	47	1,52	47	1,04
LU0346388969 - PARTICIPACIONES Fidelity-GI Health C	EUR	12	0,40	13	0,29
LU0232933159 - PARTICIPACIONES Parts. Schoder Intl	EUR	0	0,00	14	0,31
LU0507265923 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT	EUR	0	0,00	20	0,44
LU0358423738 - PARTICIPACIONES UBS LUX Convert Bond	EUR	0	0,00	118	2,58
FR0010611293 - PARTICIPACIONES Arty	EUR	0	0,00	46	1,01
LU0992627298 - PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	EUR	47	1,52	47	1,03
FR0000989626 - PARTICIPACIONES Groupama Tresorerie	EUR	146	4,76	172	3,77
LU0572586674 - PARTICIPACIONES Alken Fund Absol Ret	EUR	0	0,00	73	1,60
LU0264597450 - PARTICIPACIONES Henderson Hor. Europ	EUR	45	1,48	49	1,06
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	11	0,35	12	0,26
LU0266117414 - PARTICIPACIONES Morgan ST US Advanta	EUR	0	0,00	10	0,22
LU0346389348 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	30	0,98	36	0,79
LU0316465888 - PARTICIPACIONES Schroder Intl	EUR	0	0,00	9	0,20
LU0351545669 - PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	EUR	25	0,81	0	0,00
LU0740858229 - PARTICIPACIONES JPM Global Eq. 50-A	EUR	0	0,00	46	1,02
LU0360484769 - PARTICIPACIONES JPMorgan US Advantag	EUR	0	0,00	10	0,22
LU0433182416 - PARTICIPACIONES Amundi International	EUR	0	0,00	21	0,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0335216932 - PARTICIPACIONES Morgan St Inv F-Glb	EUR	0	0,00	12	0,26
FR0010149302 - PARTICIPACIONES Carmignac Emergents	EUR	0	0,00	7	0,16
FR0000980989 - PARTICIPACIONES Odo Convertibles	EUR	0	0,00	45	0,99
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	0	0,00	114	2,49
LU0011889846 - PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	EUR	14	0,46	18	0,39
IE0003012535 - PARTICIPACIONES GAM Star Tokio AC	EUR	0	0,00	21	0,47
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.481</b>	<b>80,89</b>	<b>3.832</b>	<b>84,09</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.499</b>	<b>81,46</b>	<b>3.854</b>	<b>84,58</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.931</b>	<b>95,55</b>	<b>4.383</b>	<b>96,18</b>

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

URSUS-3 CAPITAL/CIERZO

Fecha de registro: 19/07/2019

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

### Descripción general

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

Se invertirá, directa o indirectamente, entre 0-90% de la exposición total, en renta variable y el resto de la exposición total en renta fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos).

No existe ninguna distribución predeterminada por tipo de activos, emisores/mercados, divisas o países (pudiendo invertir en emisores o mercados de cualquier país, incluyendo emergentes hasta el 60% de la exposición total), sector económico, capitalización bursátil, ni duración de los activos, nivel de rating de las emisiones o emisores, pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Así mismo, 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	0,65	0,58	0,65	1,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,57	-0,39	-0,49

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	207.096,68	218.908,51
Nº de Partícipes	68	72
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	12,37	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.162	10,4391
2021	2.708	12,3693
2020	2.189	11,7299
2019	872	10,1239

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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-15,61	-7,15	-9,10	2,88	-1,36	5,45	15,86		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,23	13-06-2022	-2,23	13-06-2022		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,78	13-05-2022	1,78	13-05-2022		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,35	12,09	10,61	9,07	7,62	8,95	16,76		
<b>Ibex-35</b>	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22	34,16		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39	0,41		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,98	7,98	7,74	7,26	7,62	7,26	9,09		

(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.

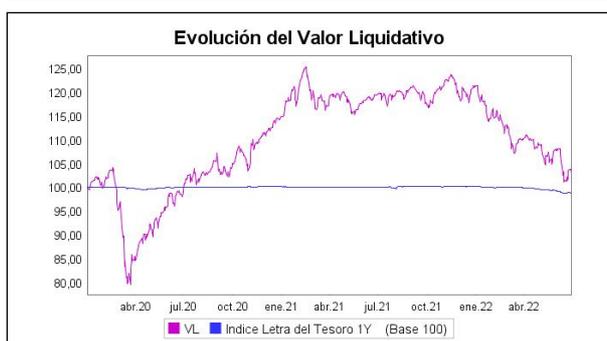
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,22	0,61	0,61	0,66	0,69	2,63	2,52	1,97	

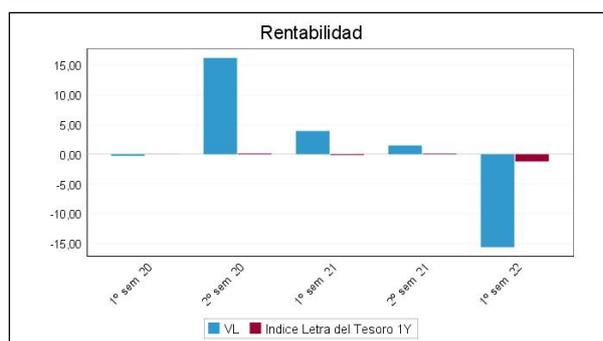
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
<b>Total fondos</b>	<b>638.999</b>	<b>13.171</b>	<b>-16,13</b>

\*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	1.827	84,51	2.602	96,09
* Cartera interior	71	3,28	161	5,95

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.756	81,22	2.441	90,14
* 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)	383	17,72	131	4,84
(+/-) RESTO	-48	-2,22	-25	-0,92
TOTAL PATRIMONIO	2.162	100,00 %	2.708	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)	2.708	2.503	2.708	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,28	6,28	-5,28	-178,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-17,17	1,56	-17,17	-1.128,07
(+) Rendimientos de gestión	-16,41	2,41	-16,41	-735,70
+ Intereses	0,04	0,00	0,04	0,00
+ Dividendos	0,05	0,09	0,05	-44,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,97	0,85	-1,97	-317,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,21	0,00	-1,21	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-13,31	1,47	-13,31	-942,13
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	202,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-1,01	-0,87	-19,67
- Comisión de gestión	-0,67	-0,84	-0,67	-25,85
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-8,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,09	-0,14	50,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-11,30
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-83,17
(+) Ingresos	0,11	0,16	0,11	-37,80
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,08	0,16	0,08	-53,19
+ Otros ingresos	0,03	0,00	0,03	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.162	2.708	2.162	

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

### 3. Inversiones financieras

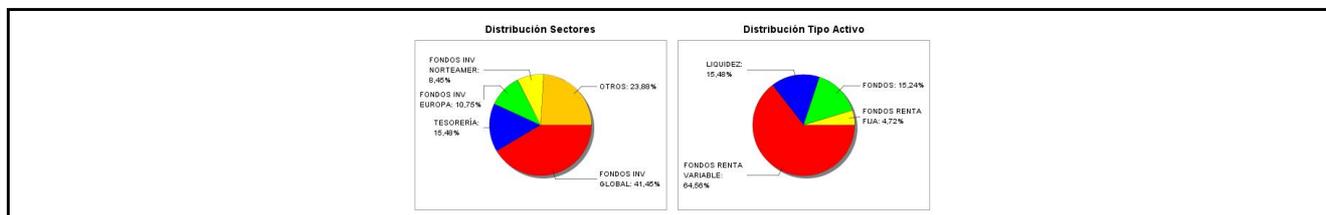
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	71	3,30	161	5,94
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	71	3,30	161	5,94
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	1.756	81,22	2.441	90,16
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.756	81,22	2.441	90,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.827	84,52	2.602	96,10

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

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 1770 miles de euros. De este volumen, 1770 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 72,80 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,16 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El primer semestre del año 2022, ha sido un semestre especialmente complicado para la gestión de activos. No solamente para la gestión de carteras de renta variable sino también para activos que en un principio tienen un nivel de riesgo claramente inferior como son deuda pública, deuda corporativa e incluso emisiones de muy corto plazo ligadas a la liquidez.

Este mal comportamiento de los mercados de forma general ha sido provocado en gran medida por la violenta escalada de la inflación, que además no solo no se ha ido mitigando con el paso de los meses sino que ha ido creciendo hasta niveles no vistos en décadas. Niveles de inflación en entornos del 10% en países desarrollados activan todas las alarmas de los bancos centrales, por lo que la escalada de los tipos es inevitable. A este hecho debemos unir la guerra en la frontera este de Europa provocada por la invasión de Ucrania por parte de Rusia.

Esta tragedia es otro foco de inestabilidad que redundará en que en muchos momentos los mercados hayan entrado en pánico y hayan sobre reaccionado ante cualquier noticia negativa.

Todas estas razones han provocado que el primer semestre de 2022 haya sido uno de los semestres más complicados en la gestión de activos de los últimos 20 años.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre, el fondo ha mantenido una inversión en torno al 80% de media. El peso en renta variable ha disminuido respecto al final del semestre pasado, manteniéndose entorno al 70%, donde las principales categorías han sido los fondos globales y los fondos sectoriales con un 23% y un 15% respectivamente; y en renta fija se ha mantenido entre el 9% y el 11% remarcando sobre todo el 4% de peso en retorno absoluto.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de -15,61 %, 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 20,16% hasta 2.161.901 euros, y el número de partícipes disminuyó en 4 lo que supone un total de 68 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un -15,61%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,22% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,67% 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 0,8% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,42% 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 -0,39%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -1,97 % renta variable, -1,21 % derivados, -13,31 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,08 % 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 -16,41 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del -15,61 %, 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.

Los principales movimientos realizados en el fondo han sido el reembolso por valor de 72.000€ del fondo UBS Bond Convertible Global con ISIN LU0358423738, así como los cambios de clase por valor de 55.500€ del fondo Nordea Global Stable Equity con ISIN LU0278529986 y del fondo Alken Absolute Return Europe con ISIN LU0572586674 por valor de 51.500€ por otras más adecuadas.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Robeco con un porcentaje del 8,47% 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 45,28 % 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 12,09%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 11,35%.

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 7,98 %.

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.

En cuanto a las perspectivas del mercado para el segundo semestre del año 2022, estimamos que la inestabilidad va a seguir siendo una de las claves en los mercados. Las claras tensiones inflacionistas son el mayor motivo de intranquilidad para la segunda mitad del año. El hecho de confirmarse que no se trata de un dato coyuntural unido a los niveles excepcionalmente altos en la escalada de precios, no vistos en décadas, provocan que la inflación se convierta en el principal motivo de preocupación de aquí a cierre de año.

Las medidas tomadas por los bancos centrales de aumentar los tipos de interés no están deteniendo la escalada de la inflación y la posibilidad de que el conflicto en Ucrania provocado por la invasión rusa se prolongue en el tiempo se está convirtiendo en un escenario muy real.

Debido a todas estas fuentes de inestabilidad, nuestra principal prioridad para el segundo semestre de 2022 seguirá siendo el control exhaustivo del riesgo. Seguimos estando muy atentos a todos los problemas que desestabilizan los mercados así como a valoraciones excesivamente elevadas en ciertos sectores.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0140074024 - PARTICIPACIONES Abaco Glb Value Opp	EUR	0	0,00	29	1,05
ES0173311103 - PARTICIPACIONES Renta 4 Multig Numan	EUR	16	0,75	0	0,00
ES0114763032 - PARTICIPACIONES Bankinter Ind Americ	EUR	18	0,81	22	0,82
ES0162332037 - PARTICIPACIONES MERCHFONDO F.I.	EUR	38	1,74	51	1,87
ES0140963002 - PARTICIPACIONES Algar Golbal Fund	EUR	0	0,00	13	0,49
ES0140072010 - PARTICIPACIONES ABACO RENTA FIJA MIX	EUR	0	0,00	27	1,00
ES0116567035 - PARTICIPACIONES Parts. Cartesio Y	EUR	0	0,00	19	0,71
<b>TOTAL IIC</b>		71	3,30	161	5,94
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		71	3,30	161	5,94
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU0572586757 - PARTICIPACIONES ALKEN FUND - Absolut	EUR	66	3,07	0	0,00
LU1832174889 - PARTICIPACIONES Independance et Expa	EUR	21	0,98	0	0,00
LU0968301142 - PARTICIPACIONES Schroder ISF Frontie	EUR	13	0,62	0	0,00
IE00BF2ZVB54 - PARTICIPACIONES Wellington Global He	EUR	0	0,00	11	0,40
LU0792910050 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	33	1,54	26	0,95
LU1692112995 - PARTICIPACIONES CS Investment Funds	EUR	39	1,81	45	1,66
LU1548499802 - PARTICIPACIONES Allianz Global Artif	EUR	11	0,53	19	0,71
LU0976728658 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - JPM	USD	12	0,54	0	0,00
LU1663951603 - PARTICIPACIONES DWS Invest Top Divid	EUR	50	2,33	0	0,00
LU0337581549 - PARTICIPACIONES Fidelity USD Bond	EUR	0	0,00	26	0,96
LU0423398907 - PARTICIPACIONES JUBS LUX Eqty Singapo	EUR	0	0,00	13	0,48
LU1883854272 - PARTICIPACIONES Amundi PI US EQ	EUR	10	0,46	14	0,50
LU0366004207 - PARTICIPACIONES Frank-MENA-A AC	EUR	42	1,94	44	1,64
LU0218912151 - PARTICIPACIONES Vontobel US Equity	EUR	17	0,78	21	0,77
LU1232088200 - PARTICIPACIONES Alger Dynamic Opp	EUR	23	1,05	25	0,94
LU0133265412 - PARTICIPACIONES GS Emer Mkt Core Eq	EUR	20	0,95	24	0,89
FR0012355139 - PARTICIPACIONES Lazard Credit FI	EUR	11	0,50	11	0,41
IE00BF5H4C09 - PARTICIPACIONES Seilem Stryx World	EUR	43	1,99	57	2,11
IE00B7N3YW49 - PARTICIPACIONES Pimco Short Term Hig	EUR	26	1,18	27	0,98
LU1683285321 - PARTICIPACIONES Credit Suisse Dig He	EUR	0	0,00	10	0,38
LU0935157064 - PARTICIPACIONES Mirabaud-Sustainable	EUR	0	0,00	40	1,49
LU2146191569 - PARTICIPACIONES RobecoSAM SU-WaterF	EUR	26	1,22	33	1,24
LU1710457893 - PARTICIPACIONES Quaero Capital Clean	EUR	0	0,00	13	0,47
LU0301637293 - PARTICIPACIONES JPM Koera Equ. A eur	EUR	27	1,23	34	1,24
FR0010859769 - PARTICIPACIONES Echiquier World Eq G	EUR	17	0,79	0	0,00
LU0288052094 - PARTICIPACIONES Digital Funds Stars	EUR	0	0,00	13	0,47
LU0570870567 - PARTICIPACIONES Threadneedle Credit	EUR	10	0,47	22	0,80
LU0946220265 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Fin Inno	EUR	0	0,00	12	0,46
LU0432979614 - PARTICIPACIONES JPM GI Healthcare	USD	0	0,00	10	0,37
LU0232575059 - PARTICIPACIONES AB Amer Grwth-C Cap	EUR	0	0,00	30	1,12
LU1006079997 - PARTICIPACIONES CAP Grp Eur Grw Inc	EUR	10	0,47	11	0,41
FR0011253624 - PARTICIPACIONES JR-CO Valor	EUR	18	0,83	20	0,74
US4642881829 - PARTICIPACIONES ETF .Ishares	USD	27	1,27	7	0,26
IE00B1TXLS18 - PARTICIPACIONES ETF Ishares UK Porpe	EUR	11	0,49	14	0,50
LU1295552621 - PARTICIPACIONES Capital Gr GI Alloca	EUR	10	0,45	13	0,49
LU0496443705 - PARTICIPACIONES Pictet TR	EUR	0	0,00	30	1,11
US92189F4110 - PARTICIPACIONES ETF Vaneck Vectors S	USD	20	0,92	21	0,77
IE00B3XXRP09 - PARTICIPACIONES ETF Vanguard	EUR	14	0,66	17	0,62
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	EUR	24	1,11	28	1,04
LU2051644644 - PARTICIPACIONES Mirabaud-Emerging Ma	EUR	51	2,35	60	2,21
LU1535885468 - PARTICIPACIONES LT Funds-Focus M-Cap	EUR	0	0,00	20	0,72
LU0244355391 - PARTICIPACIONES Schroder Intl Pac AC	USD	26	1,21	0	0,00
LU0198728585 - PARTICIPACIONES Threadneedle	EUR	20	0,91	36	1,33
LU1582221328 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	EUR	0	0,00	19	0,70
LU1244894231 - PARTICIPACIONES EDR Fund Big Data	EUR	40	1,85	45	1,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B19Z9612 - PARTICIPACIONES Legg Mason	EUR	0	0,00	14	0,52
FR0010601898 - PARTICIPACIONES SYCOMORE PARTNERS	EUR	0	0,00	26	0,94
IE00BF13WR34 - PARTICIPACIONES BNY Mellon US Fltn A	EUR	40	1,87	14	0,53
BE0948484184 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	17	0,78	22	0,80
LU0345362361 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	27	1,26	31	1,13
LU0159052710 - PARTICIPACIONES JPMorgan F-US Growth	EUR	8	0,38	22	0,81
LU1433232698 - PARTICIPACIONES Pictet TR	EUR	13	0,58	13	0,49
LU0940007007 - PARTICIPACIONES Robeco Emerging Mkt	EUR	39	1,81	42	1,54
FR0010581710 - PARTICIPACIONES Echiquier Aegnor Mid	EUR	24	1,10	33	1,23
BE0948502365 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	34	1,58	60	2,21
FR0013202140 - PARTICIPACIONES SIXTANT BOND	EUR	24	1,13	27	0,98
IE00B55MWC15 - PARTICIPACIONES Polar Capital Income	EUR	37	1,71	0	0,00
FR0013303534 - PARTICIPACIONES SYNERGY SMALLER	EUR	0	0,00	22	0,81
LU1645746105 - PARTICIPACIONES Allianz Eurold Eqty	EUR	53	2,47	81	2,99
IE00B52VLZ70 - PARTICIPACIONES Polar Capital Income	EUR	0	0,00	14	0,53
FR0013221074 - PARTICIPACIONES Anaxis Bond Oppt Eur	EUR	0	0,00	27	0,99
LU1549401112 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	82	3,77	58	2,14
LU1511517010 - PARTICIPACIONES MISF-Euro Strat Bond	EUR	26	1,19	35	1,28
LU0474970190 - PARTICIPACIONES Pictet Fund Gener P	EUR	0	0,00	38	1,39
LU0360483019 - PARTICIPACIONES Morgan St Sicav Glb	EUR	18	0,84	15	0,54
LU0415391514 - PARTICIPACIONES Bellevue-BB	EUR	12	0,56	15	0,54
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	35	1,64	0	0,00
LU0334663407 - PARTICIPACIONES Schroder III US SMMC	EUR	12	0,54	0	0,00
LU0219418919 - PARTICIPACIONES JMS Mer-Global Conce	EUR	25	1,15	29	1,07
LU1330191898 - PARTICIPACIONES Magallanes Iberian E	EUR	25	1,18	0	0,00
LU0255977372 - PARTICIPACIONES Pictet Biotech P	EUR	0	0,00	26	0,96
LU0675296932 - PARTICIPACIONES Fund-European SM&MD	EUR	40	1,87	64	2,38
LU0278529986 - PARTICIPACIONES Nordea 1	EUR	0	0,00	56	2,05
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	25	1,15	45	1,67
DE000A1C5D13 - PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	EUR	36	1,67	40	1,47
LU0217576759 - PARTICIPACIONES JPMorgan Emerg. Mark	EUR	50	2,32	31	1,15
LU0602539867 - PARTICIPACIONES Nordea 1	EUR	0	0,00	37	1,37
LU0251127410 - PARTICIPACIONES Parts. Fidelity Fund	EUR	31	1,42	30	1,12
LU0346388969 - PARTICIPACIONES Fidelity-GI Health C	EUR	14	0,66	30	1,10
LU0232933159 - PARTICIPACIONES Parts. Schoder Intl	EUR	0	0,00	20	0,74
LU0507265923 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT	EUR	0	0,00	28	1,05
LU0358423738 - PARTICIPACIONES UBS LUX Convert Bond	EUR	0	0,00	74	2,73
LU0992627298 - PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	EUR	26	1,22	26	0,97
LU0572586674 - PARTICIPACIONES Alken Fund Absol Ret	EUR	0	0,00	47	1,75
LU0264597450 - PARTICIPACIONES Henderson Hor. Europ	EUR	25	1,17	27	1,00
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	12	0,57	13	0,49
LU0266117414 - PARTICIPACIONES Morgan ST US Advanta	EUR	0	0,00	11	0,42
LU0346389348 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	72	3,35	87	3,20
LU0316465888 - PARTICIPACIONES Schroder Intl	EUR	0	0,00	13	0,49
LU0351545669 - PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	EUR	59	2,72	0	0,00
LU0360484769 - PARTICIPACIONES JPMorgan US Advantag	EUR	0	0,00	11	0,41
LU0433182416 - PARTICIPACIONES Amundi International	EUR	0	0,00	40	1,48
LU0335216932 - PARTICIPACIONES Morgan St Inv F-Glb	EUR	0	0,00	8	0,30
LU0334663233 - PARTICIPACIONES Schroder Intl. US Eq	EUR	0	0,00	15	0,54
FR0010149302 - PARTICIPACIONES Carmignac Emergents	EUR	0	0,00	40	1,48
LU0212925753 - PARTICIPACIONES Parts. MLIIF-Global	EUR	0	0,00	12	0,45
LU0011889846 - PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	EUR	23	1,06	28	1,05
IE0003012535 - PARTICIPACIONES IGAM Star Tokio AC	EUR	0	0,00	24	0,88
<b>TOTAL IIC</b>		1.756	81,22	2.441	90,16
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.756	81,22	2.441	90,16
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.827	84,52	2.602	96,10

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.

## 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**

URSUS-3 CAPITAL/DYAM EQUITY

Fecha de registro: 19/07/2019

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

#### **Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

#### **Descripción general**

Política de inversión: Se invertirá entre 50-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora, mayoritariamente a través de Exchanged Trade Funds (ETFs).

Se invertirá, directa o indirectamente, entre el 80-100% de la exposición total, en renta variable (teniendo al menos el 60% en emisores/ mercados Zona Euro) y el resto en renta fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos) de emisiones/emisores con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Los emisores/mercados serán mayoritariamente de la Zona Euro y puntualmente países de la OCDE y emergentes.

#### **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	1,36	2,06	1,36	4,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,51	-0,44	-0,48

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	124.550,04	131.492,13
Nº de Partícipes	60	64
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	12,67	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.345	10,8009
2021	1.666	12,6715
2020	1.227	10,8022
2019	918	10,1947

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	0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,60	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	-14,76	-10,97	-4,26	5,46	0,00	17,30	5,96		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,65	09-05-2022	-3,95	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,42	13-05-2022	2,88	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	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,51	21,06	20,04	15,32	11,85	12,73	24,67		
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		
Stoxx Europe 600 Net Return	21,38	19,06	23,62	13,87	12,34	12,30	28,06		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,60	9,60	9,01	8,87	9,40	8,87	11,73		

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

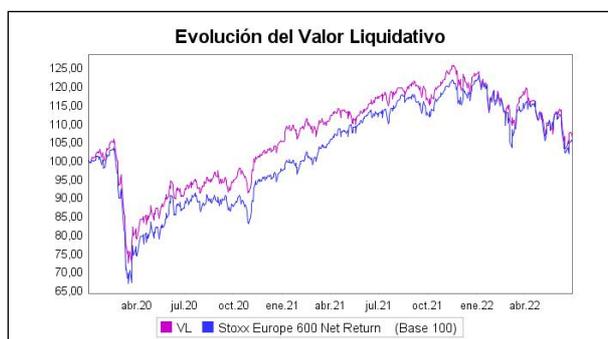
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,39	0,38	0,39	0,40	1,58	1,67	1,68	

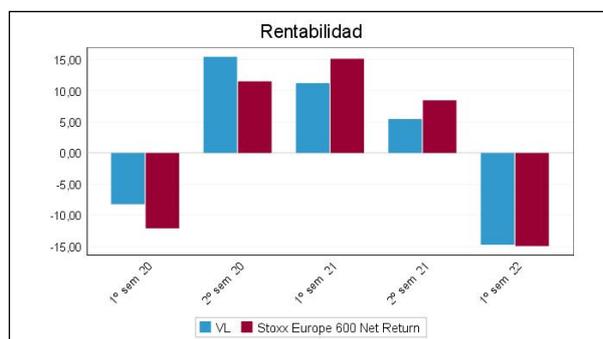
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
<b>Total fondos</b>	<b>638.999</b>	<b>13.171</b>	<b>-16,13</b>

\*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	1.255	93,31	1.547	92,86
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.255	93,31	1.547	92,86
* 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)	101	7,51	121	7,26
(+/-) RESTO	-11	-0,82	-1	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	1.345	100,00 %	1.666	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)	1.666	1.545	1.666	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,50	2,04	-5,50	-347,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-15,95	5,37	-15,95	-372,29
(+) Rendimientos de gestión	-15,10	6,76	-15,10	-304,84
+ Intereses	0,08	0,00	0,08	0,00
+ Dividendos	0,03	0,01	0,03	176,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,07	5,98	-2,07	-131,73
± 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)	-13,13	0,77	-13,13	-1.664,92
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-1,39	-0,86	-42,83
- Comisión de gestión	-0,60	-1,12	-0,60	-51,45
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-9,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,21	-0,15	-0,21	28,29
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-11,29
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.345	1.666	1.345	

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

### 3. Inversiones financieras

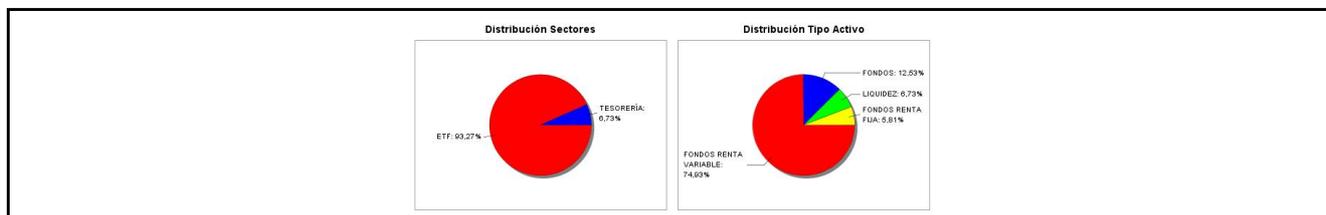
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.255	93,27	1.547	92,85
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.255	93,27	1.547	92,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.255	93,27	1.547	92,85

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

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 2194 miles de euros. De este volumen, 2194 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 146,79 % 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.

El primer semestre del año 2022, ha sido un semestre especialmente complicado para la gestión de activos. No solamente para la gestión de carteras de renta variable sino también para activos que en un principio tienen un nivel de riesgo claramente inferior como son deuda pública, deuda corporativa e incluso emisiones de muy corto plazo ligadas a la liquidez.

Este mal comportamiento de los mercados de forma general ha sido provocado en gran medida por la violenta escalada de la inflación, que además no solo no se ha ido mitigando con el paso de los meses sino que ha ido creciendo hasta niveles no vistos en décadas. Niveles de inflación en entornos del 10% en países desarrollados activan todas las alarmas de los bancos centrales, por lo que la escalada de los tipos es inevitable. A este hecho debemos unir la guerra en la frontera este de Europa provocada por la invasión de Ucrania por parte de Rusia.

Esta tragedia es otro foco de inestabilidad que redundo en que en muchos momentos los mercados hayan entrado en pánico y hayan sobre reaccionando ante cualquier noticia negativa.

Todas estas razones han provocado que el primer semestre de 2022 haya sido uno de los semestres más complicados en la gestión de activos de los últimos 20 años.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En lo referente a la composición de la cartera de DYAM Equity Fund durante el primer semestre de 2022, las inversiones llevadas a cabo se han visto muy influidas tanto por la tensa situación geopolítica como por la fuerte escalada de la inflación. El primer mes del año, donde las tensiones entre Rusia y Ucrania ya eran muy patentes, lo más destacable en la ponderación sectorial de DYAM fue el fuerte incremento del sector energía. Por otra parte, se procedió a reducir exposición tanto al sector tecnológico como al de las telecomunicaciones. En lo que respecta a la disposición sectorial para el mes de febrero, en el que la invasión de Ucrania por parte de Rusia se veía como una posibilidad muy real (hasta que se produjo a finales de mes), se procedió a rebalancear la cartera de forma muy ligera, puesto que ya habíamos descontado que dicha situación de extrema tensión prebélica se podía producir y se llevaron a cabo los movimientos en enero. En lo referente a la composición de la cartera de DYAM Equity Fund en el mes de marzo de 2022, momento en el cual la guerra estaba totalmente asentada y las tensiones inflacionarias eran un hecho cada vez más preocupante, se produjo un ligero incremento del sector consumo cíclico y una infraponderación del sector financiero.

En lo que respecta al segundo trimestre del año, en el mes de abril, se produjo un incremento en el sector financiero (pasando de ponderar un 4,6% en marzo a hacerlo un 7,7% en abril) y una ligera infraponderación de los sectores energía y teleco (que se redujeron un -3,5% y un -1,4% respectivamente). Por su parte en mayo, lo más destacable fue la reducción drástica del sector tecnológico, pasando del 17% en abril al 9% en mayo, así como una reducción del consumo cíclico desde el 30% al 27%. Por su parte se produjo una clara sobreponderación en los sectores energía y telecom con un incremento en la ponderación de un 6,6% y un 4,1% respectivamente. Por último, para el mes de junio, lo más destacable fue de nuevo la reducción de los sectores energía y teleco. Por otra parte, se procedió a incrementar de nuevo la exposición al sector tecnológico que pasó de ponderar un 9% en mayo a hacerlo un 18% en junio. También se produjo un ligero incremento en el sector de consumo cíclico. En cuanto a la gestión del riesgo del fondo, se sigue manteniendo una monitorización continua de los riesgos de mercado.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice STOXX EUROPE 600 (NET RETURN) EUR (SXXR), que incluye dividendos netos, tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de -14,76 %, superior a su índice de referencia que obtuvo un -14,97%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre disminuyó en un 19,26% hasta 1.345.247 euros, y el número de partícipes disminuyó en 4 lo que supone un total de 60 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un -14,76%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,77% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,6% 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 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 -0,44%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -2,07 % renta variable, -13,13 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,1 % 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 -15,1 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del -14,76 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -10,88%.

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.

El fondo se gestiona mediante ETFs por lo que no se puede hablar de activos individuales concretos. En términos de ETFs, la operativa más destacable llevada a cabo en lo que respecta a compras y ventas durante el primer semestre del año 2022 ha sido la siguiente:

**COMPRAS:**

Fecha ETF ISIN Nº Títulos Efectivo

03/02/2022 Accs. ETF Vaneck Vectors Semicond IE00BMC38736 4.787 112.997,14 €

03/03/2022 Accs. ETF Ishares ST 600 Persnl&House DE DE000A0H08N1 1.223 115.120,99 €

05/04/2022 Accs. ETF LYXOR MSCI WORLD FINANC LU0533032859 265 59.436,42 €

05/04/2022 Accs. ETF Lyxor New Energy FR0010524777 1.278 53.581,43 €

05/04/2022 Accs. ETF Vaneck Video Game Esport IM IE00BYWQWR46 1.546 51.914,68 €

03/05/2022 Accs. ETF X MSCI World Com IE00BM67HR47 3.452 52.884,64 €

03/05/2022 Accs. ETF SPDR Europe Energy IE00BKWQ0F09 762 122.803,92 €

03/06/2022 Accs. ETF Ishares ST 600 Persnl&House DE DE000A0H08N1 1.231 112.907,32 €

03/06/2022 Accs. ETF Lyxor MSCI WD LU0533033667 121 57.425,39 €

03/06/2022 Accs. ETF Vaneck Vectors Semicond IE00BMC38736 3.592 77.587,20 €

**VENTAS:**

Fecha ETF ISIN Nº Títulos Efectivo

03/01/2022 Accs. ETF SPDR Europe Technology IE00BKWQ0K51 1.082 138.366,16 €

03/01/2022 Accs. ETF Invesco Eur600 Optimised Media IE00B5MTZ488 652 95.203,20 €

03/02/2022 Accs. ETF Lyxor Robotics & AI LU1838002480 3.469 109.325,54 €

05/04/2022 Accs. ETF SPDR Europe Energy IE00BKWQ0F09 788 123.652,96 €

05/04/2022 Accs. ETF X MSCI World Com IE00BM67HR47 4.648 76.843,59 €

03/05/2022 Accs. ETF Ishares ST 600 Persnl&House DE DE000A0H08N1 1.223 114.387,19 €

03/05/2022 Accs. ETF Lyxor MSCI WD LU0533033667 83 41.915,00 €

03/05/2022 Accs. ETF Vaneck Vectors Semicond IE00BMC38736 3.162 68.362,44 €

03/06/2022 Accs. ETF SPDR Europe Energy IE00BKWQ0F09 762 135.255,00 €

03/06/2022 Accs. ETF Vaneck Vectors Semicond IE00BMC38736 3.592 77.587,20 €

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.

Como se comentó con anterioridad, la inversión se ha realizado a través de ETFs. Se han utilizado varias entidades gestoras para llevar a cabo dichas inversiones. Si bien hay varias entidades gestoras entre los ETFs que DYAM Equity F.I. tiene en cartera, en términos de patrimonio medio invertido durante el primer semestre de 2022, las principales entidades gestoras en las que DYAM Equity ha estado invertido fueron Lyxor Asset Management con un 49%, DWS Asset Management con un 28%, Van Eck A.M. con un 10,8% y State Street Global Advisors (SPDR) con un 7% del patrimonio medio invertido durante el trimestre.

**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 18,39 % 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 21,06%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 20,51%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 19,06 %, y un 21,38 % 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 9,6 %.

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.

En cuanto a las perspectivas del mercado para el segundo semestre del año 2022, estimamos que la inestabilidad va a seguir siendo una de las claves en los mercados. Las claras tensiones inflacionistas son el mayor motivo de intranquilidad para la segunda mitad del año. El hecho de confirmarse que no se trata de un dato coyuntural unido a los niveles excepcionalmente altos en la escalada de precios, no vistos en décadas, provocan que la inflación se convierta en el principal motivo de preocupación de aquí a cierre de año.

Las medidas tomadas por los bancos centrales de aumentar los tipos de interés no están deteniendo la escalada de la inflación y la posibilidad de que el conflicto en Ucrania provocado por la invasión rusa se prolongue en el tiempo se está convirtiendo en un escenario muy real.

Debido a todas estas fuentes de inestabilidad, nuestra principal prioridad para el segundo semestre de 2022 seguirá siendo el control exhaustivo del riesgo. Seguimos estando muy atentos a todo los problemas que desestabilizan los mercados así como a valoraciones excesivamente elevadas en ciertos sectores. En este comienzo del tercer trimestre (julio de 2022) seguimos apostando por el sector consumo así como por el sector energético. Seguimos muy preocupados por los grandes picos de volatilidad de los mercados por lo que en este comienzo del segundo semestre del año nos posicionamos en una estrategia más cercana al risk-off con una posición en liquidez del 12,5%.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU0533032859 - PARTICIPACIONES Lyxor MSCI World Fin	EUR	36	2,67	18	1,09
LU0533032263 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	EUR	20	1,50	27	1,59
IE00BMC38736 - PARTICIPACIONES ETF Vaneck Vectors S	EUR	92	6,81	0	0,00
IE00BKWQ0P07 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Util	EUR	6	0,43	6	0,39
IE00BYWQWR46 - PARTICIPACIONES ETF VanEck Vectors M	EUR	115	8,58	0	0,00
IE00BM67HS53 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers World	EUR	18	1,31	6	0,38
IE00BM67HP23 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers MSCI W	EUR	105	7,79	160	9,58
LU1838002480 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Robotics &	EUR	0	0,00	125	7,50
IE00BM67HN09 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World Con	EUR	6	0,46	6	0,38
IE00BKWQ0J47 - PARTICIPACIONES ETF SPDR MSCI Eur In	EUR	0	0,00	25	1,52
LU0533033667 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI W Ind	EUR	148	11,03	187	11,20
LU1834988518 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	EUR	0	0,00	1	0,04
LU1834988351 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	EUR	109	8,12	159	9,52
LU1834987973 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	EUR	15	1,14	30	1,82
LU1834984798 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	EUR	9	0,64	73	4,39
LU0533033402 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI W Ind	EUR	5	0,36	0	0,00
LU0533032008 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	EUR	105	7,80	159	9,57
IE00BM67HQ30 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-Uti	EUR	19	1,45	25	1,52
LU0533034129 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI AC WORLD	EUR	0	0,00	32	1,90
IE00BM67HR47 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World Com	EUR	78	5,81	127	7,63
LU0292101796 - PARTICIPACIONES ETF Stoxx 600 Oil&Ga	EUR	101	7,48	126	7,58
IE00BKWQ0F09 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Ener	EUR	0	0,00	127	7,61
DE000A0H08N1 - PARTICIPACIONES ETF Ishares	EUR	109	8,09	0	0,00
FR0010524777 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	159	11,80	127	7,64
<b>TOTAL IIC</b>		1.255	93,27	1.547	92,85
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.255	93,27	1.547	92,85
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.255	93,27	1.547	92,85

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

### URSUS-3 CAPITAL/THETA OPCIONES

Fecha de registro: 05/03/2021

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### **Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

### **Descripción general**

Política de inversión: Se invertirá un 50%-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, principalmente a través de estrategias con opciones vendidas sobre índices, con vencimientos a corto plazo, buscando aprovechar las variaciones en el valor temporal de estas opciones. La inversión en emisores de baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

La parte no invertida en renta variable se invertirá 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. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

Exposición a riesgo divisa: 0%-100% de la exposición total.

Los emisores/mercados serán fundamentalmente Zona Euro y, puntualmente, de otros países OCDE, pudiendo existir concentración geográfica y/o sectorial.

Podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

De forma directa, sólo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados

### **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	0,14	0,00	0,14	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,58	-0,59	-0,58	-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	95.884,39	89.894,90
Nº de Partícipes	46	41
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,77	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	924	9,6366
2021	878	9,7705
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	0,97	0,00	0,97	0,97	0,00	0,97	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,37	-0,94	-0,43	-1,21	0,43				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,83	10-06-2022	-3,32	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,42	11-05-2022	3,07	09-03-2022		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,30	9,49	14,66	10,27	7,94				
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21				
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,26	4,26	3,75						

(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.

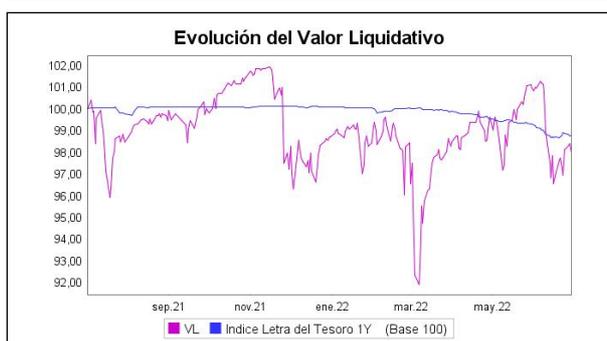
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,18	0,63	0,55	0,72	0,84	2,79			

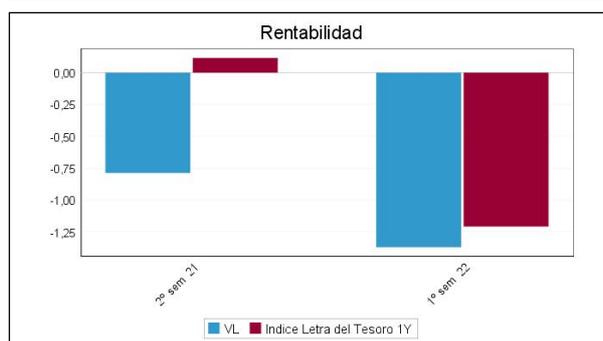
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
<b>Total fondos</b>	<b>638.999</b>	<b>13.171</b>	<b>-16,13</b>

\*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	647	70,02	652	74,26
* Cartera interior	661	71,54	654	74,49

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	-13	-1,41	-1	-0,11
* 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)	179	19,37	178	20,27
(+/-) RESTO	98	10,61	48	5,47
TOTAL PATRIMONIO	924	100,00 %	878	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)	878	468	878	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,40	68,23	6,40	-86,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,43	-2,16	-1,43	-1,72
(+) Rendimientos de gestión	-0,17	-0,59	-0,17	-56,83
+ Intereses	-0,20	-0,24	-0,20	24,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	-0,35	0,03	-111,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,26	-1,59	-1,26	17,51
- Comisión de gestión	-0,97	-0,98	-0,97	46,32
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	46,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,23	-0,54	-0,23	-36,19
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,01	-17,89
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	924	878	924	

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

### 3. Inversiones financieras

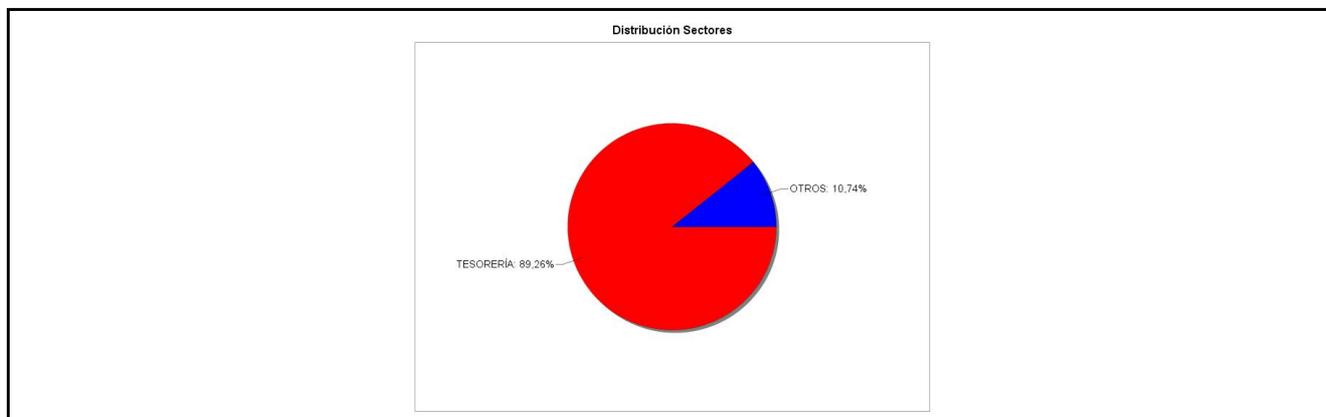
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	677	73,26	658	74,94
TOTAL RENTA FIJA	677	73,26	658	74,94
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	677	73,26	658	74,94
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 EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	677	73,26	658	74,94

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 7600 09/22	15	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 7700 08/22	15	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 4W 7800 07/22	16	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 4W 7900 07/22	16	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 4W 8000 07/22	16	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 4W 8200 07/22	8	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 4W 8100 07/22	8	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 2W 3500 07/22	35	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 8000 08/22	8	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 4W 3525 07/22	35	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 7800 07/22	8	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 7900 07/22	8	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 7700 09/22	8	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 3450 07/22	34	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 1W 8300 07/22	8	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 2W 8300 07/22	17	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 2W 8200 07/22	25	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 1W 8200 07/22	25	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 7800 08/22	8	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 7900 08/22	8	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 1W 3500 07/22	35	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 2W 3375 07/22	34	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 2W 7900 07/22	40	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 2W 8100 07/22	24	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex2W 8000 07/22	48	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 1W 3450 07/22	34	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 1W 8000 07/22	8	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 1W 8100 07/22	32	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 8100 08/22	8	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 8100 07/22	16	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 2W 3475 07/22	35	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 8300 07/22	8	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 1W 8500 07/22	8	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 8600 08/22	9	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 1W 3700 07/22	37	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 1W 8600 07/22	9	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex1W 8700 07/22	17	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex1W 8800 07/22	9	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 8500 08/22	8	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 3750 07/22	75	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 8700 07/22	17	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 8600 07/22	17	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 8500 07/22	8	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 8200 08/22	8	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 8400 07/22	8	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 7700 07/22	15	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 8000 07/22	8	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 8200 07/22	25	Inversión
Total subyacente renta variable		923	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		923	

#### 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

<p>a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 31,03% del patrimonio de la IIC.</p> <p>d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 42310 miles de euros.</p> <p>f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 1 miles de euros. De este volumen, 1 a derivados, . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,13 % sobre el patrimonio medio de la IIC</p> <p>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 0,08 % sobre su patrimonio medio durante el periodo</p>
--

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

No aplicable.
---------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>El primer semestre del año 2022, ha sido un semestre especialmente complicado para la gestión de activos. No solamente para la gestión de carteras de renta variable sino también para activos que en un principio tienen un nivel de riesgo claramente inferior como son deuda pública, deuda corporativa e incluso emisiones de muy corto plazo ligadas a la liquidez.</p> <p>Este mal comportamiento de los mercados de forma general ha sido provocado en gran medida por la violenta escalada de la inflación, que además no solo no se ha ido mitigando con el paso de los meses sino que ha ido creciendo hasta niveles no vistos en décadas. Niveles de inflación en entornos del 10% en países desarrollados activan todas las alarmas de los bancos centrales, por lo que la escalada de los tipos es inevitable. A este hecho debemos unir la guerra en la frontera este de Europa provocada por la invasión de Ucrania por parte de Rusia.</p> <p>Esta tragedia es otro foco de inestabilidad que redundo en que en muchos momentos los mercados hayan entrado en pánico y hayan sobre reaccionando ante cualquier noticia negativa.</p> <p>Todas estas razones han provocado que el primer semestre de 2022 haya sido uno de los semestres más complicados en</p>
--

la gestión de activos de los últimos 20 años.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Desde su inicio en el fondo hemos comentado que adelantarnos a lo que va a hacer el mercado para tomar decisiones de incremento o reducción de posiciones es imposible mantenerlo a largo plazo, así que lo que hacemos es tomar una política de inversión pasiva en cuanto al volumen de inversión pero si actuando sobre los diferentes vencimientos y precios de ejercicio de las opciones para batir a nuestra referencia, que a fecha actual estamos consiguiendo

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de -1,37 %, 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 aumentó en un 5,2% hasta 923.998 euros, y el número de partícipes aumentó en 5 lo que supone un total de 46 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un -1,37%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,18% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,97% 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 -0,58%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,03 % derivados,. La diferencia de -0,2 % 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 -0,17 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del -1,37 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -21,78%.

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.

Ventas de Puts de Ibex y Eurostoxx, aproximadamente 2/3 de Ibex y 1/3 de Eurostoxx a un plazo de entre dos semanas y dos meses con una vida media de las opciones de unos 20 días

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.

NO Mantenemos posiciones en otras 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 29,57 % 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 9,49%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 12,3%.

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.

En cuanto a las perspectivas del mercado para el segundo semestre del año 2022, estimamos que la inestabilidad va a seguir siendo una de las claves en los mercados. Las claras tensiones inflacionistas son el mayor motivo de intranquilidad para la segunda mitad del año. El hecho de confirmarse que no se trata de un dato coyuntural unido a los niveles excepcionalmente altos en la escalada de precios, no vistos en décadas, provocan que la inflación se convierta en el principal motivo de preocupación de aquí a cierre de año.

Como comentamos anteriormente el batir a largo plazo a cualquier índice pensamos que es imposible así que seguiremos con la política de inversión que nos ha ido bien en este primer semestre y que con los actuales niveles de volatilidad pensamos que puede mejorar.

Si añadimos que esperamos que en breve la inversión del sobrante en repos nos empiece a aportar valor positivo en vez de restar como ahora ayudara a obtener mejores comportamientos del fondo

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	113	12,21	0	0,00
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	113	12,21	0	0,00
ES0L02304142 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	113	12,21	0	0,00
ES0L02204086 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -1,91 2022-01-03	EUR	0	0,00	110	12,49
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	113	12,21	0	0,00
ES0000012H33 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	110	12,49
ES0000012F92 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	110	12,49
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	113	12,21	0	0,00
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	113	12,21	0	0,00
ES0000012729 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	110	12,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124W3 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1.93 2022-01-03	EUR	0	0,00	110	12,49
ES00000123U9 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1.93 2022-01-03	EUR	0	0,00	110	12,49
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>677</b>	<b>73,26</b>	<b>658</b>	<b>74,94</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>677</b>	<b>73,26</b>	<b>658</b>	<b>74,94</b>
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
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>677</b>	<b>73,26</b>	<b>658</b>	<b>74,94</b>
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
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
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>677</b>	<b>73,26</b>	<b>658</b>	<b>74,94</b>

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 83.909.614,00 euros. De este volumen, 81.228.581,00 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 2.681.033,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de -1903,38 y -191,46 euros respectivamente, con un rendimiento total de -2094,84 euros.