

FONGRUM, FI
Nº Registro CNMV: 355

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) ATL 12 CAPITAL GESTION S.G.I.I.C, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa1((Moody's))

Fondo por compartimentos: SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.atlcapital.es/atl-gestion/documentacion.

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

Dirección

CL MONTALBAN 9 28014 MADRID

Correo Electrónico

mdiaz@atlcapital.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

FONGRUM/VALOR

Fecha de registro: 05/10/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Vocación del fondo y objetivo de gestión: Retorno absoluto. El fondo emplea metodologías de gestión cuantitativa, basada en el reconocimiento de patrones donde se asignan probabilidades a los patrones detectados en el pasado y se extrapolan hacia el futuro. Se fija un VaR del 25% a 1 año, con el 95% de confianza.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,26	0,13	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,66	-0,08	1,66	-0,29

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	1.407.197,23	1.451.553,14
Nº de Partícipes	133	128
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	12,77 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	23.747	16,8751
2022	23.354	16,0890
2021	27.489	17,2153
2020	24.647	16,0546

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	0,29		0,29	0,29		0,29	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	4,89	1,71	3,12	2,94	-1,69	-6,54	7,23	0,08	-8,26

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,64	24-05-2023	-1,12	15-03-2023	-5,81	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,86	02-06-2023	0,86	02-06-2023	4,36	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,48	4,25	6,51	7,92	7,30	8,26	5,20	12,96	5,23
Ibex-35	16,27	11,07	20,06	14,87	16,65	19,39	16,34	34,23	13,59
Letra Tesoro 1 año	1,03	0,88	1,16	0,65	0,80	0,63	0,16	0,49	0,42
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,21	5,21	5,23	5,20	5,13	5,20	4,50	4,70	3,80

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

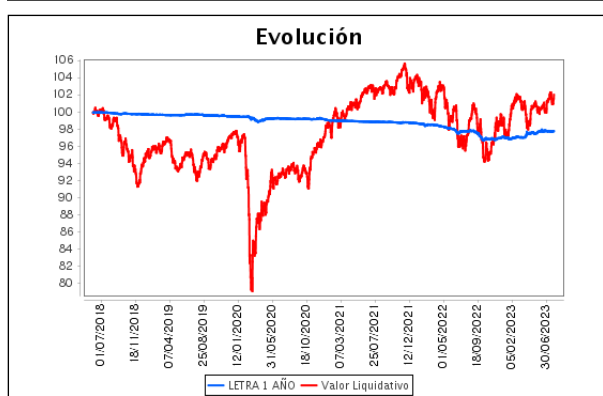
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,36	0,35	0,35	0,35	1,38	1,30	1,21	1,23

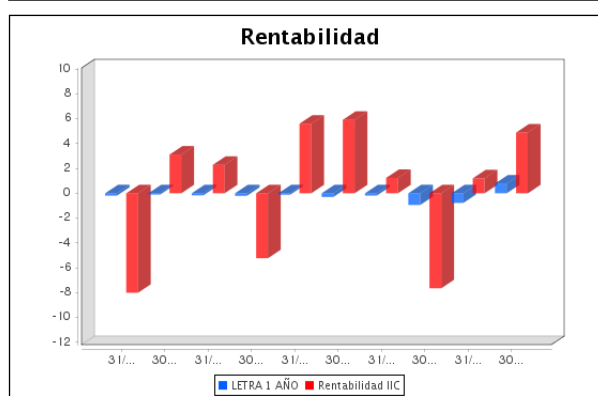
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	21.599	194	0
Renta Fija Internacional	29.768	903	2
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	79.477	876	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	123.060	1.497	6
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	109.705	1.636	9
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	47.090	491	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	48.824	515	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	459.522	6.112	4,64

*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	22.345	94,10	22.717	97,27
* Cartera interior	3.172	13,36	3.084	13,21
* Cartera exterior	19.164	80,70	19.618	84,00
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,04	15	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.324	5,58	472	2,02
(+/-) RESTO	77	0,32	165	0,71
TOTAL PATRIMONIO	23.747	100,00 %	23.354	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)	23.354	23.098	23.354	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,10	-0,08	-3,10	3.586,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,75	1,19	4,75	1.567,52
(+) Rendimientos de gestión	5,09	1,51	5,09	735,64
+ Intereses	0,12	0,06	0,12	118,98
+ Dividendos	0,10	0,08	0,10	18,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	-0,03	0,05	-258,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,53	-0,06	0,53	-939,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,52	-0,03	-0,52	1.574,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,43	1,01	4,43	341,69
± Otros resultados	0,38	0,48	0,38	-19,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,86
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,34	-0,36	837,69
- Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,29	-0,76
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-0,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-1,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	57,48
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	782,98
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	-5,81
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	-5,81
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.747	23.354	23.747	

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

3. Inversiones financieras

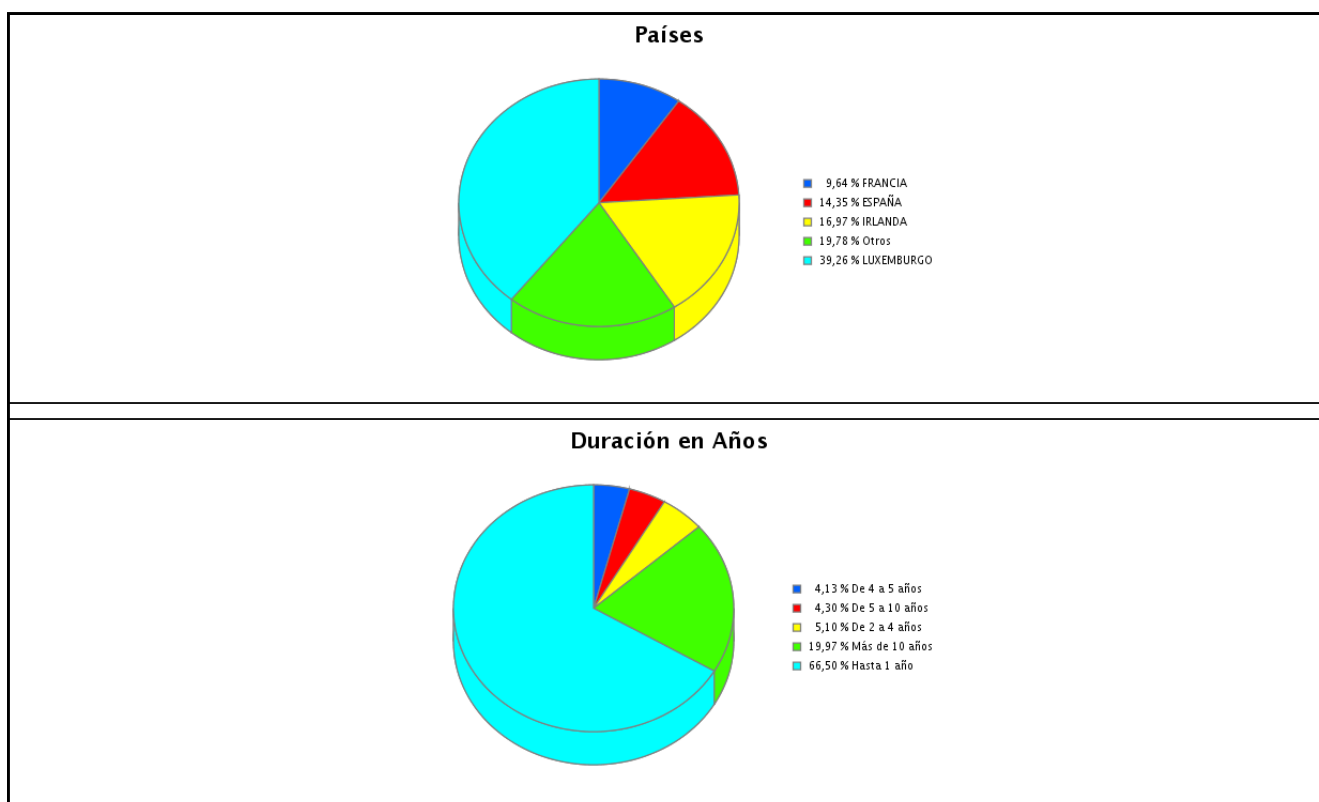
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	379	1,60	367	1,57
TOTAL RENTA FIJA	379	1,60	367	1,57
TOTAL RV COTIZADA	74	0,31	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	74	0,31	0	0,00
TOTAL IIC	2.439	10,27	2.339	10,01
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	280	1,18	378	1,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.172	13,36	3.084	13,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	278	1,17	274	1,17
TOTAL RENTA FIJA	278	1,17	274	1,17
TOTAL RV COTIZADA	1.887	7,94	1.361	5,83
TOTAL RENTA VARIABLE	1.887	7,94	1.361	5,83
TOTAL IIC	17.001	71,60	17.964	76,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.166	80,71	19.599	83,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.338	94,07	22.683	97,13

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
INDICE EUROSTOXX	Venta Futuro INDICE EUROSTOXX 10	562	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		562	
EUR DOLAR CURRENCY	Compra Futuro EUR DOLAR CURRENCY 125000	999	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		999	
TOTAL OBLIGACIONES		1561	

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 aplica.

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>Anexo: Una entidad del grupo de la gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, es oficina virtual de Bankinter, percibiendo por este motivo ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo.</p> <p>Un partícipe tiene una participación del 20,07% del patrimonio del compartimento.</p> <p>El compartimento ha efectuado operaciones de divisa a través de su Depositario por 257 miles de Euros.</p> <p>El fondo tiene en cartera fondos de la Gestora Bellevue por los que una entidad del grupo, Atl 12 Capital Inversiones AV</p>
--

SA percibe comisiones.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICABLE

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados

El primer semestre de 2023 ha sido bastante bueno en términos generales para los mercados de renta variable, que recuperan una parte importante de las pérdidas sufridas en 2022. Las subidas van desde el 1% del FTSE 100 inglés al 19% del MIB italiano. En EEUU también importantes subidas, sobre todo para el mercado tecnológico. El S&P 500 sube un 15%, aunque muy concentrado en pocos valores. Subidas importantes para Japón y más moderadas para los emergentes, lastrados por China. Las causas de estas subidas más o menos generalizadas son un mejor comportamiento de la economía de lo que estaba previsto, y que apuntaba a una recesión que no se ha producido, y también la resiliencia de los beneficios empresariales y especialmente de los márgenes a pesar de la elevada inflación del entorno. Por último, el comportamiento más moderado de los precios que apunta a la baja después de la fuerte subida de 2022, que anima a los inversores a pensar en el final de las subidas de tipos. Pero probablemente la gran protagonista del semestre ha sido la renta fija, con nuevas subidas de los tipos oficiales por parte de los bancos centrales (Fed, BCE o BOE) para tratar de embridar una inflación que se resiste sobre todo en la subyacente. Tenemos curvas invertidas en EEUU y Alemania y cerca de dicha situación en países como España e Italia. Uno de los acontecimientos que ha marcado el semestre en renta fija fue la tensión en el sector financieros de los EEUU con la quiebra de algún banco regional como el SVB (Silicon Valley Bank) y su repercusión en Europa, que llevo a la intervención de Credit Suisse y su posterior integración en UBS. La tensión generada llevo a un fuerte incremento de los diferenciales sobre todo en la deuda subordinada de entidades financieras.

En divisas, ligera apreciación del Euro frente al dólar. También destacaríamos la fortaleza de la libre frente a Euro y dólar. Por último, hemos visto correcciones en la mayoría de las materias primas, el petróleo entorno al 10%, y caídas más abultadas para el gas natural y algunas metálicas como el níquel o el cobre. Ligeras subidas para el oro que suele ser un activo refugio en periodos inflacionistas como el actual.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En base a la situación antes comentada la gestora mantuvo una actitud prudente después de un 2022 complicado, con una exposición por ligeramente debajo de sus referencias en la parte de renta variable y fue neutralizando esta, con la compra de activos como futuros de Eurostoxx y también en la parte final del periodo con la compra de una cartera de valores relacionados con la defensa en Europa, por el previsible incremento de gasto en los próximos años.

Por último, realizamos algunos ajustes entre valores como la venta de un ETF de petrolera en Europa y la compra de uno de refinerías en EEUU.

¿Cómo han influido los mercados en el comportamiento del fondo?

Las subidas de las bolsas y el comportamiento más estable de los mercados de renta fija, han propiciado un trimestre positivo que permite recuperar parte de lo perdido el pasado ejercicio.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia es meramente informativo sin que en ningún caso condicione la libertad del gestor en la selección de activos

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

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo ha subido en un 1,68% hasta situarse en los 23,75 millones de Euros. El número de partícipes se ha incrementado en 5 hasta los 133.

La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido del 4,89%, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0,789%. La diferencia se debe a la exposición a renta variable.

Principales activos que han contribuido a explicar la rentabilidad de la IIC en el periodo:

Los principales activos que han contribuido a una mayor rentabilidad han sido el fondo de Inverseguros, Gold Bullion Securities y Polar Capital y la acciones de Lóreal.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido el fondo de Quadriga, el fondo de Lazard y el fondo de Algebris.

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el trimestre han sido de un 0,71% de su patrimonio. La liquidez ha sido remunerada al 1.66%.

Comisión de éxito

No se ha devengado comisión de éxito en el periodo.

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

En comparación con el resto de fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo se encuentra en la parte media alta, por su exposición a renta variable tipo "valor" y una menor cartera de renta fija.

2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido la compra de una cartera de acciones de valores europeos del sector de defensa, por el probable incremento de gasto en defensa por parte de los estados en los próximos años. También ampliamos la posición en el Magallanes Equity. Por último, tomamos posiciones en el sector refinero de EEUU. Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido la venta de parte de las inversiones en sector petróleo Europa por su buen comportamiento. La venta del ETF del dax para pasarlo a Europa y La venta de ETF's Europeos para neutralizar las compras de defensa.

b) Operativa de préstamo de valores.

NA

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El objetivo perseguido con la operativa en derivados es de inversión y cobertura.

Operativa de Cobertura: Los activos cubiertos son activos de renta variable son con el Eurostoxx . La cobertura es entorno al 2% de los activos. También cubrimos parte de la exposición a dólar entorno al 4% de los activos.

d) Otra información sobre inversiones.

Inversiones del art. 48.1.j del RIIC (Inversión Libre)

El fondo tiene los siguientes valores: Q Energy Private Equity compromiso 2,15% inversión actual 1,18%. El motivo por el que el fondo ha invertido en valores autorizados en base al art. 48.1.J del RIIC es diversificación de riesgos.

Inversiones en Circunstancias excepcionales

NA

Inversiones en Productos estructurados

NA

Inversión en IICS

El fondo tiene un 81.89% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Blackrock, Societe General e Inverseguros.

Inversiones de baja calidad crediticia

El fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

El fondo no ha superado su límite de inversión en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia.

Cartera de Renta Fija

A la fecha de referencia 30/06/2023 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 11,861 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 5,557%.

3 EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

NA

4 RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido del 5,48. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 16,27 y la de las Letras del Tesoro de 1,03. La diferencia se debe a la exposición a renta

variable de los distintos activos.

5 EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

En relación al ejercicio de derechos políticos, como regla general se delegará el derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales en el Presidente u otro miembro del Consejo, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando la Gestora lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes. En todo caso asistirá siempre que se haya establecido una prima de asistencia o cualquier otro beneficio ligado a la misma.

6 INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

NA

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

NA

8 COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El compartimento ha soportado 198,73 € por gastos de análisis.

9 COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

NA

10 PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La actuación de los Bancos Centrales y la evolución de la inflación y el crecimiento económico serán los principales puntos de atención de los inversores en el segundo semestre del año 23. Estas variables influirán en los resultados empresariales en la parte final del año, y a partir de este punto veremos si hay margen para nuevas subidas que permitan una recuperación completa de los niveles de finales de 2021. En renta fija esperamos que los tipos se mantengan elevados y estables por un tiempo mientras la inflación subyacente remite, con niveles de crecimiento moderado pero no negativo. No esperamos una recesión fuerte en los próximos meses, aunque no descartamos una ralentización de la actividad económica.

Comportamiento previsible del fondo. ¿Cómo le afectará la evolución de los mercados?

En este entorno el comportamiento previsible del fondo, será mantener un nivel elevado de vigilancia sobre varios parámetros además de seguir tomando posiciones en renta fija a tires que nos parecen atractivas para el medio plazo.

METODOLOGÍA DEL COMPROMISO

En el supuesto de realizar operaciones a plazo según la norma, pero a contado en el mercado donde se realizan, así como derivados que no generen exposición adicional, la gestora operará a través de entidades consolidadas a los efectos de minimizar el riesgo de contrapartida.

SOSTENIBILIDAD

NA

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0813211002 - Bonos BANCO BILBAO VIZ. AR 1,468 2063-09-24	EUR	199	0,84	193	0,83
XS2325693369 - Bonos SACYR 3,250 2024-04-02	EUR	0	0,00	98	0,42
XS2383811424 - Bonos CAJAMAR 1,750 2028-03-09	EUR	81	0,34	76	0,32
XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	100	0,42	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		379	1,60	367	1,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		379	1,60	367	1,57
TOTAL RENTA FIJA		379	1,60	367	1,57
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	74	0,31	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		74	0,31	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		74	0,31	0	0,00
ES0182527038 - Participaciones CARTESIO Y - ACCIONES F.I.	EUR	555	2,34	524	2,24
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	517	2,18	518	2,22
ES0124037021 - Participaciones COBAS	EUR	302	1,27	292	1,25
ES0165144033 - Participaciones MUTUAFONDO ESPAÑA D	EUR	304	1,28	273	1,17
ES0175316001 - Participaciones INVERSEGUROS	EUR	762	3,21	730	3,13
TOTAL IIC		2.439	10,27	2.339	10,01
ES0172081004 - Participaciones Q-ENERGY PRIVATE EQUITY	EUR	280	1,18	378	1,62
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		280	1,18	378	1,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.172	13,36	3.084	13,21
XS2201857534 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 2,429 2031-07-14	EUR	82	0,34	81	0,35
XS1207058733 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 4,500 2075-03-25	EUR	98	0,41	97	0,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1933828433 - Bonos TELEFONICA EUROPE BV 4.375 2049-03-14	EUR	98	0,41	96	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		278	1,17	274	1,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		278	1,17	274	1,17
TOTAL RENTA FIJA		278	1,17	274	1,17
DE000HAG0005 - Acciones HENSOLODT AG	EUR	50	0,21	0	0,00
DE0007030009 - Acciones RHEINMETTAL	EUR	60	0,25	0	0,00
GB00B00FHZ82 - Acciones GOLD BULLION SEC.LTD ETF	USD	1.130	4,76	1.094	4,69
FR0000073272 - Acciones SOCIETE GENERALE A	EUR	49	0,20	0	0,00
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	342	1,44	267	1,14
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	75	0,31	0	0,00
FR0014004L86 - Acciones DASSAULT AVIATION SA	EUR	63	0,26	0	0,00
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS PLC	GBP	72	0,30	0	0,00
IT0003856405 - Acciones LEONARDO SPA	EUR	48	0,20	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.887	7,94	1.361	5,83
TOTAL RENTA VARIABLE		1.887	7,94	1.361	5,83
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	518	2,18	279	1,19
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	1.079	4,54	1.046	4,48
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	674	2,84	679	2,91
IE00BS7K1610 - Participaciones LORD ABBET MNGMNT	EUR	671	2,83	664	2,85
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	366	1,54	349	1,49
IE00B3ZW0K18 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	528	2,22	787	3,37
IE00B42N9S52 - Participaciones MAGALLANES CAPITAL	EUR	237	1,00	175	0,75
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.177	4,96	1.673	7,16
IE00B7MR5575 - Participaciones J O HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	351	1,48	347	1,49
IE00B9M6RS56 - Participaciones ETF SECURITIES LTF	EUR	264	1,11	265	1,13
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	499	2,10	227	0,97
LU0592216393 - Participaciones XTRACKERS	EUR	702	2,96	593	2,54
LU1111643042 - Participaciones LEMANNIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	782	3,29	694	2,97
LU1331789617 - Participaciones VONTOBEL	EUR	470	1,98	471	2,02
LU1331973468 - Participaciones ELEVA	EUR	911	3,84	876	3,75
LU0772961230 - Participaciones NORDEA SICAV	NOK	477	2,01	521	2,23
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	904	3,81	887	3,80
LU0274211480 - Participaciones XTRACKERS	EUR	0	0,00	517	2,21
LU1834988278 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	444	1,87	827	3,54
LU1955045635 - Participaciones QUADRIGA ASSET MANAGERS	EUR	298	1,25	336	1,44
LU0895805017 - Participaciones JUJUPITER	EUR	777	3,27	765	3,28
LU1956955717 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	347	1,46	287	1,23
LU1207150977 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT	EUR	245	1,03	266	1,14
LU0847874772 - Participaciones EDM INVERSION F.I	EUR	444	1,87	371	1,59
LU0687943661 - Participaciones MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	576	2,43	591	2,53
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	0	0,00	589	2,52
LU1829221024 - Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	EUR	389	1,64	283	1,21
US78464A6313 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	254	1,07	234	1,00
US78468R5569 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	189	0,80	203	0,87
US5007673065 - Participaciones KRANE FUNDS	USD	37	0,16	42	0,18
US92189F5851 - Participaciones MARKET VECTORS ETF TRUST	USD	177	0,75	0	0,00
LU1989506966 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	433	1,83	398	1,71
LU0227757233 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	682	2,87	661	2,83
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	686	2,89	681	2,91
LU1240780673 - Participaciones UBS SICAV LUXEMBURGO	EUR	233	0,98	246	1,05
LU0360484769 - Participaciones MORGAN STANLEY	EUR	177	0,75	133	0,57
TOTAL IIC		17.001	71,60	17.964	76,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.166	80,71	19.599	83,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.338	94,07	22.683	97,13

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

N/A

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
FONGRUM/RENTA VARIABLE MIXTA

Fecha de registro: 05/10/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Vocación del fondo y objetivo de gestión: Renta variable mixta internacional. El fondo emplea metodologías de gestión cuantitativa, basada en el reconocimiento de patrones donde se asignan probabilidades a los patrones detectados en el pasado y se extrapolan hacia el futuro. Se fija un VaR del 25% a 1 año, con el 95% de confianza.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,07	0,00	0,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,44	0,36	2,44	-0,07

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	659.970,27	661.314,37
Nº de Partícipes	28	29
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.710	11,6818
2022	7.248	10,9602
2021	5.868	12,3888
2020	6.137	11,3211

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	0,24		0,35	0,24		0,35	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,58	2,31	4,18	2,92	-2,57	-11,53	9,43	2,34	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	24-05-2023	-1,07	15-03-2023	-7,47	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,91	02-06-2023	0,91	02-06-2023	5,72	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,02	4,71	7,13	8,81	8,07	9,73	6,64	17,66	
Ibex-35	16,27	11,07	20,06	14,87	16,65	19,39	16,34	34,23	
Letra Tesoro 1 año	1,03	0,88	1,16	0,65	0,80	0,63	0,16	0,49	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,38	6,38	6,57	6,72	6,81	6,72	6,19	7,66	

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

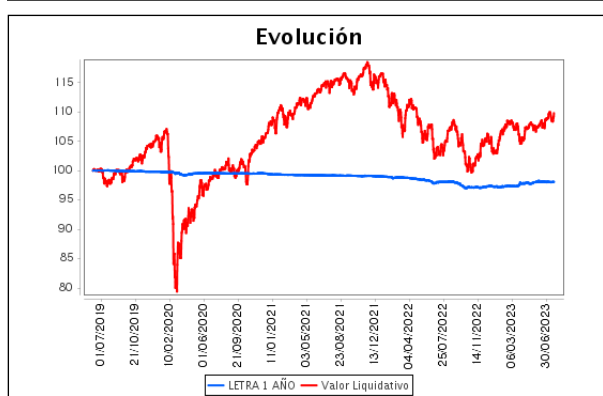
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,30	0,29	0,30	0,30	1,26	1,46	1,33	1,83

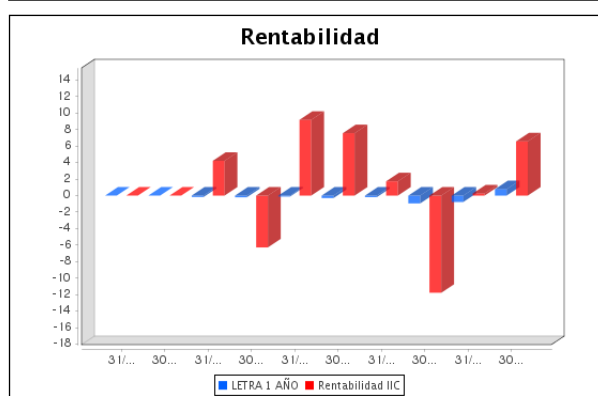
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 15 de Marzo de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	21.599	194	0
Renta Fija Internacional	29.768	903	2
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	79.477	876	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	123.060	1.497	6
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	109.705	1.636	9
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	47.090	491	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	48.824	515	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	459.522	6.112	4,64

*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)

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.241	93,92	6.732	92,88
* Cartera interior	1.179	15,29	700	9,66
* Cartera exterior	6.061	78,61	6.032	83,22
* 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)	493	6,39	489	6,75
(+/-) RESTO	-24	-0,31	28	0,39
TOTAL PATRIMONIO	7.710	100,00 %	7.248	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)	7.248	7.230	7.248	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,20	-0,02	-0,20	830,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,31	0,27	6,31	6.924,70
(+) Rendimientos de gestión	6,74	0,56	6,74	4.537,18
+ Intereses	0,25	0,02	0,25	983,99
+ Dividendos	0,06	0,03	0,06	112,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,41	0,01	0,41	2.767,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,66	-0,39	-0,66	73,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,68	0,89	6,68	674,55
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-75,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,31	-0,44	2.435,88
- Comisión de gestión	-0,35	-0,24	-0,35	49,30
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	1,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-1,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,37
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	2.391,77
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-48,36
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	-48,36
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.710	7.248	7.710	

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

3. Inversiones financieras

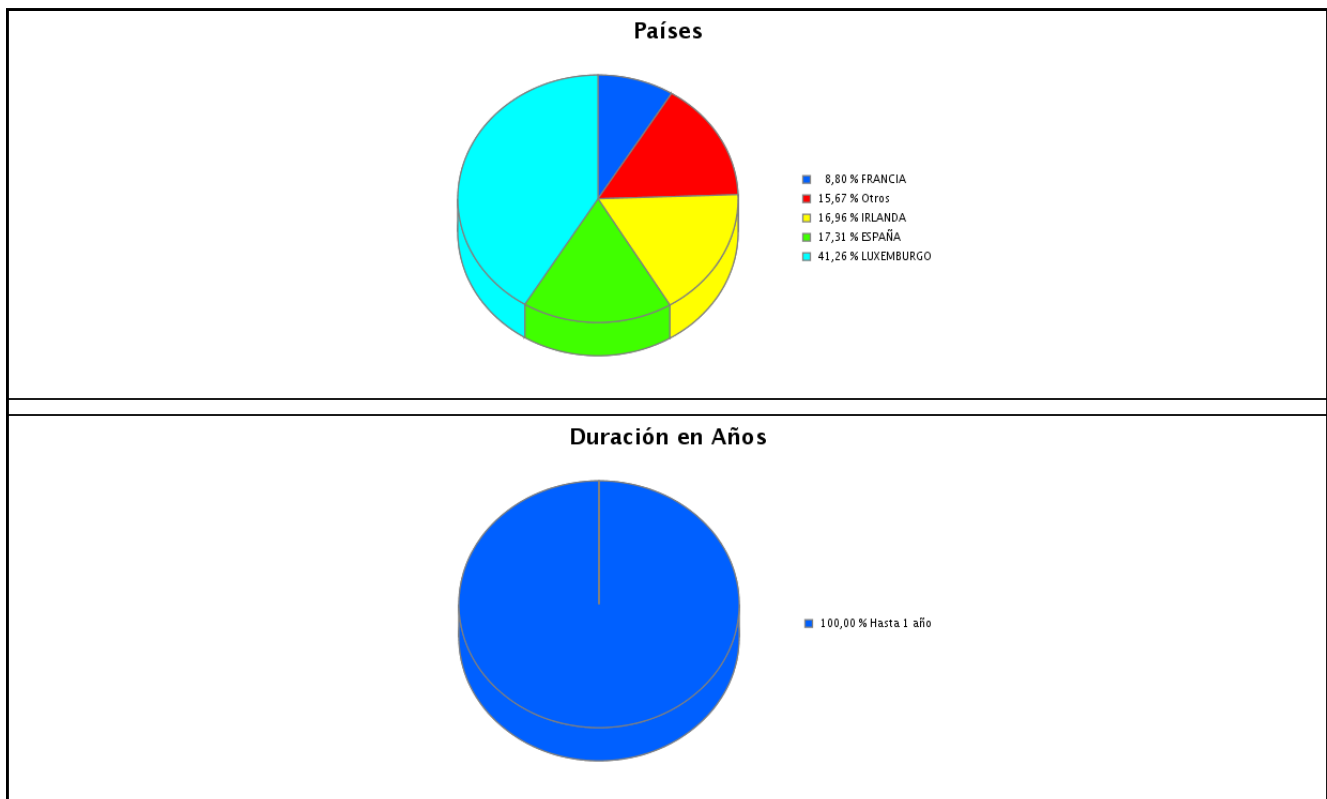
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.000	12,97	700	9,65
TOTAL RENTA FIJA	1.000	12,97	700	9,65
TOTAL RV COTIZADA	32	0,41	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	32	0,41	0	0,00
TOTAL IIC	148	1,91	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.179	15,30	700	9,65
TOTAL RV COTIZADA	312	4,05	83	1,15
TOTAL RENTA VARIABLE	312	4,05	83	1,15
TOTAL IIC	5.749	74,57	5.941	81,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.061	78,62	6.025	83,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.241	93,92	6.724	92,77

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

	SI	NO
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

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

Anexo: Una entidad del grupo de la gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, es oficina virtual de Bankinter, percibiendo por este motivo ingresos que tienen su origen en gastos soportados por el compartimento.

El compartimento ha efectuado Repos a través de su Depositario por 143.046 miles de Euros.

Un partícipe tiene el 43,53% del patrimonio.

El compartimento ha efectuado operaciones de divisa a través de su Depositario por 73 miles de Euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICABLE

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados

El primer semestre de 2023 ha sido bastante bueno en términos generales para los mercados de renta variable, que recuperan una parte importante de las pérdidas sufridas en 2022. Las subidas van desde el 1% del FTSE 100 inglés al

19% del MIB italiano. En EEUU también importantes subidas, sobre todo para el mercado tecnológico. El S&P 500 sube un 15%, aunque muy concentrado en pocos valores. Subidas importantes para Japón y más moderadas para los emergentes, lastrados por China. Las causas de estas subidas más o menos generalizadas son un mejor comportamiento de la economía de lo que estaba previsto, y que apuntaba a una recesión que no se ha producido, y también la resiliencia de los beneficios empresariales y especialmente de los márgenes a pesar de la elevada inflación del entorno. Por último, el comportamiento más moderado de los precios que apunta a la baja después de la fuerte subida de 2022, que anima a los inversores a pensar en el final de las subidas de tipos. Pero probablemente la gran protagonista del semestre ha sido la renta fija, con nuevas subidas de los tipos oficiales por parte de los bancos centrales (Fed, BCE o BOE) para tratar de embridar una inflación que se resiste sobre todo en la subyacente. Tenemos curvas invertidas en EEUU y Alemania y cerca de dicha situación en países como España e Italia. Uno de los acontecimientos que ha marcado el semestre en renta fija fue la tensión en el sector financieros de los EEUU con la quiebra de algún banco regional como el SVB (Silicon Valley Bank) y su repercusión en Europa, que llevo a la intervención de Credit Suisse y su posterior integración en UBS. La tensión generada llevo a un fuerte incremento de los diferenciales sobre todo en la deuda subordinada de entidades financieras.

En divisas, ligera apreciación del Euro frente al dólar. También destacaríamos la fortaleza de la libre frente a Euro y dólar. Por último, hemos visto correcciones en la mayoría de las materias primas, el petróleo entorno al 10%, y caídas más abultadas para el gas natural y algunas metálicas como el níquel o el cobre. Ligeras subidas para el oro que suele ser un activo refugio en periodos inflacionistas como el actual.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En base a la situación antes comentada la gestora mantuvo una actitud prudente después de un 2022 complicado, con una exposición por ligeramente debajo de sus referencias en la parte de renta variable y fue neutralizando esta, con la compra de activos como futuros de Eurostoxx algún fondo estilo valor como Cobas y AzValor, y también en la parte final del periodo con la compra de una cartera de valores relacionados con la defensa en Europa, por el previsible incremento de gasto en los próximos años. Por último, realizamos algunos ajustes entre valores como la venta de un ETF de petrolera en Europa y la compra de uno de refinerías en EEUU.

¿Cómo han influido los mercados en el comportamiento del fondo?

Las subidas de las bolsas y el comportamiento más estable de los mercados de renta fija, han propiciado un trimestre positivo que permite recuperar parte de lo perdido el pasado ejercicio.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia es meramente informativo sin que en ningún caso condicione la libertad del gestor en la selección de activos

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

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo ha subido en un 6,37% hasta situarse en los 7,71 millones de Euros. El número de partícipes se ha reducido en 1 hasta los 28.

La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido del 6,58%, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0,789%. La diferencia se debe a la exposición a renta variable.

Principales activos que han contribuido a explicar la rentabilidad de la IIC en el periodo:

Los principales activos que han contribuido a una mayor rentabilidad han sido el fondo de Goldman, Lemanik y las acciones de Lóreal.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido el fondo de Quadriga, el fondo de Mdo Management y el fondo de Algebris.

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el trimestre han sido de un 0,60% de su patrimonio. La liquidez ha sido remunerada al 2,44%.

Comisión de éxito

No se ha devengado comisión de éxito en el periodo.

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

En comparación con el resto de fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo se encuentra en la parte media alta, por su exposición a renta variable tipo "valor" y una menor cartera de renta fija.

2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido la compra de una cartera de acciones de valores europeos del sector de defensa, por el probable incremento de gasto en defensa por parte de los estados en los próximos años. También ampliamos la posición en el Magallanes Equity. Por último, tomamos posiciones en el sector refinero de EEUU. Por último, cerramos la posición corta en futuros de Eurostoxx con compras

Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido la venta de parte de las inversiones en sector petróleo Europa por su buen comportamiento. La venta del ETF del dax para pasarlo a Europa y La venta de los fondos de Polen, Dpam Equity Newgems y el fondo de preferentes de Principal.

b) Operativa de préstamo de valores.

NA

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El objetivo perseguido con la operativa en derivados es de cobertura.

Operativa de Cobertura: Los activos cubiertos son activos de renta variable son con el Eurostoxx . La cobertura es entorno al 2% de los activos. Esta cobertura se cerro a mitad del periodo

d) Otra información sobre inversiones.

Inversiones del art. 48.1.j del RIIC (Inversión Libre)

NA

Inversiones en Circunstancias excepcionales

NA

Inversiones en Productos estructurados

NA

Inversión en IICS

El fondo tiene un 76.49% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Blackrock, Societe General y Goldmans.

Inversiones de baja calidad crediticia

El fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

El fondo no ha superado su límite de inversión en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia.

Cartera de Renta Fija

NA

3 EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

NA

4 RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido del 6,02. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 16,27 y la de las Letras del Tesoro de 1,03. La diferencia se debe a la exposición a renta variable de los distintos activos.

5 EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

En relación al ejercicio de derechos políticos, como regla general se delegará el derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales en el Presidente u otro miembro del Consejo, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando la Gestora lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes. En todo caso asistirá siempre que se haya establecido una prima de asistencia o cualquier otro beneficio ligado a la misma.

6 INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

NA

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

NA

8 COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El compartimento ha soportado 198 € por gastos de análisis en el semestre.

9 COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

NA

10 PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La actuación de los Bancos Centrales y la evolución de la inflación y el crecimiento económico serán los principales puntos de atención de los inversores en el segundo semestre del año 23. Estas variables influirán en los resultados empresariales en la parte final del año, y a partir de este punto veremos si hay margen para nuevas subidas que permitan una recuperación completa de los niveles de finales de 2021. En renta fija esperamos que los tipos se mantengan elevados y estables por un tiempo mientras la inflación subyacente remite, con niveles de crecimiento moderado pero no negativo. No esperamos una recesión fuerte en los próximos meses, aunque no descartamos una ralentización de la actividad económica.

Comportamiento previsible del fondo. ¿Cómo le afectará la evolución de los mercados?

En este entorno el comportamiento previsible del fondo, será mantener un nivel elevado de vigilancia sobre varios parámetros además de seguir tomando posiciones en renta fija a tires que nos parecen atractivas para el medio plazo.

METODOLOGÍA DEL COMPROMISO

En el supuesto de realizar operaciones a plazo según la norma, pero a contado en el mercado donde se realizan, así como derivados que no generen exposición adicional, la gestora operará a través de entidades consolidadas a los efectos de minimizar el riesgo de contrapartida.

SOSTENIBILIDAD

NA

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F76 - REPO BANKINTER 1,700 2023-01-02	EUR	0	0,00	700	9,65
ES0000012K38 - REPO BANKINTER 3,420 2023-07-03	EUR	1.000	12,97	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.000	12,97	700	9,65
TOTAL RENTA FIJA		1.000	12,97	700	9,65
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	32	0,41	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		32	0,41	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		32	0,41	0	0,00
ES0126841032 - Acciones AZVALOR VAL SELECTION SICAV	EUR	75	0,97	0	0,00
ES0155441035 - Acciones INVERSIONES GLOBAL 2001 SICAV	EUR	73	0,95	0	0,00
TOTAL IIC		148	1,91	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.179	15,30	700	9,65
DE000HAG0005 - Acciones HENSOLDT AG	EUR	24	0,31	0	0,00
DE0007030009 - Acciones RHEINMETTAL	EUR	31	0,40	0	0,00
FR0000073272 - Acciones SOCIETE GENERALE A	EUR	31	0,41	0	0,00
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	107	1,38	83	1,15
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	32	0,42	0	0,00
FR0014004L86 - Acciones DASSAULT AVIATION SA	EUR	32	0,42	0	0,00
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS PLC	GBP	31	0,40	0	0,00
IT0003856405 - Acciones LEONARDO SPA	EUR	23	0,30	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		312	4,05	83	1,15
TOTAL RENTA VARIABLE		312	4,05	83	1,15
BE0948502365 - Participaciones PETERCAM	EUR	166	2,16	172	2,37
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	151	1,96	93	1,28
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	401	5,20	389	5,36
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	77	1,00	0	0,00
IE00BJ5JPH63 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	82	1,07	80	1,11
IE00BS7K1610 - Participaciones LORD ABBET MNGMNT	EUR	103	1,34	102	1,41
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	115	1,49	109	1,50
IE00B0029M92 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	0	0,00	42	0,58
IE00B3ZW0K18 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	0	0,00	111	1,53
IE00B42N9S52 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	76	0,99	57	0,78
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	720	9,34	884	12,20
IE00B7MR5575 - Participaciones J O HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	126	1,63	124	1,72
IE00B99L8M46 - Participaciones POLEN CAPITAL MAGEMENT	EUR	0	0,00	107	1,48
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	159	2,06	72	1,00
LU0592216393 - Participaciones XTRACKERS	EUR	119	1,55	101	1,39
LU111643042 - Participaciones LEMANK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	283	3,67	251	3,46
LU1331789617 - Participaciones VONTOBEL	EUR	123	1,59	123	1,70
LU1331973468 - Participaciones ELEVA	EUR	129	1,67	124	1,71
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	102	1,32	100	1,38
LU0274211480 - Participaciones XTRACKERS	EUR	0	0,00	139	1,92
LU0234682044 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	342	4,43	306	4,21
LU1834988278 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	107	1,39	201	2,78
LU1955045635 - Participaciones QUADRIGA ASSET MANAGERS	EUR	93	1,21	105	1,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1625125015 - Participaciones MFS INTERNATIONAL	EUR	153	1,98	140	1,93
LU0895805017 - Participaciones JUPITER	EUR	101	1,31	99	1,37
LU1956955717 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	128	1,66	106	1,46
LU1207150977 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT	EUR	40	0,52	43	0,60
LU0687943661 - Participaciones MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	157	2,04	161	2,22
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	510	6,62	574	7,92
LU1829221024 - Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	EUR	78	1,01	57	0,78
LU0219424487 - Participaciones MFS INTERNATIONAL	EUR	205	2,66	184	2,54
US78464A6313 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	148	1,91	136	1,88
US92189F5851 - Participaciones MARKET VECTORS ETF TRUST	USD	50	0,65	0	0,00
LU0254839870 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	60	0,78	54	0,75
LU1797814339 - Participaciones M&G INTERNATIONAL INVESTMENTS	EUR	95	1,23	93	1,28
LU1759635029 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	276	3,58	241	3,32
LU0227757233 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	90	1,17	87	1,20
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	89	1,15	88	1,21
LU1240780673 - Participaciones UBS SICAV LUXEMBURGO	EUR	48	0,62	51	0,70
LU0360484769 - Participaciones MORGAN STANLEY	EUR	47	0,61	35	0,49
TOTAL IIC		5.749	74,57	5.941	81,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.061	78,62	6.025	83,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.241	93,92	6.724	92,77

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

N/A