

## URSUS-3 CAPITAL, FI

Nº Registro CNMV: 5401

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

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

**Fondo por compartimentos:** SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.inversis.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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	2,06	0,16	2,06	0,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,82	-0,33	1,82	-0,41

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	296.700,99	318.479,69
Nº de Partícipes	29	31
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	2.740	9,2352
2022	2.882	9,0478
2021	4.558	10,0089
2020	4.539	9,9574

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,07	0,45	1,61	1,64	-1,54	-9,60	0,52	0,28	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	24-05-2023	-0,49	21-02-2023	-3,38	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,36	02-06-2023	0,59	02-02-2023	3,52	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	2,89	1,84	3,67	4,78	5,12	5,06	3,17	6,69	
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22	34,16	
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39	0,41	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,23	3,23	3,35	3,35	3,30	3,35	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.

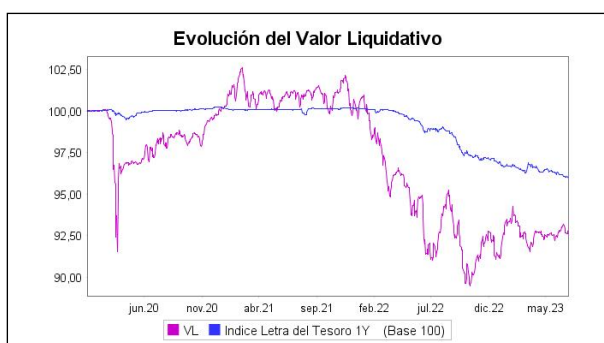
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,07	0,54	0,53	0,58	0,58	2,27	2,21	1,76	

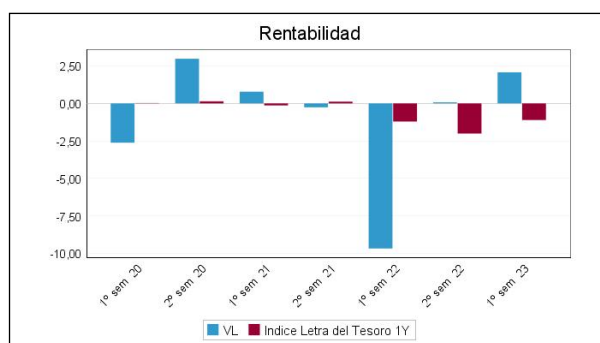
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	674	10	0,21
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	86.644	591	1,61
Renta Variable Mixta Euro	2.572	173	4,46
Renta Variable Mixta Internacional	71.264	719	4,45
Renta Variable Euro	15.055	262	14,61
Renta Variable Internacional	365.895	9.988	8,68
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	42.711	339	1,38
Global	68.944	1.791	1,29
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>653.760</b>	<b>13.873</b>	<b>6,14</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	2.662	97,15	2.872	99,65
* Cartera interior	380	13,87	523	18,15

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.279	83,18	2.349	81,51
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,11	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	135	4,93	12	0,42
(+/-) RESTO	-58	-2,12	-3	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	2.740	100,00 %	2.882	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)	2.882	3.068	2.882	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,14	-6,36	-7,14	4,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,10	0,15	2,10	1.224,82
(+) Rendimientos de gestión	2,83	0,89	2,83	196,87
+ Intereses	0,20	0,00	0,20	69.761,19
+ Dividendos	0,05	0,07	0,05	-31,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	0,00	-0,06	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,45	-1,56	0,45	-127,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,19	2,38	2,19	-14,17
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	672,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,81	-0,81	-7,01
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-8,43
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-8,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,07	-0,09	11,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-77,96
(+) Ingresos	0,08	0,07	0,08	-0,92
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,07	0,05	-29,92
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	1.587,68
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.740	2.882	2.740	

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

### 3. Inversiones financieras

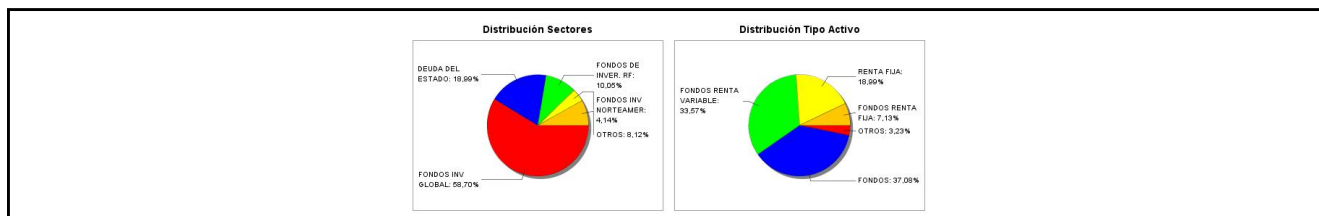
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	8	0,29	27	0,93
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	8	0,29	27	0,93
TOTAL IIC	372	13,58	496	17,21
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	380	13,87	523	18,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	520	18,99	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	520	18,99	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	18	0,61
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	18	0,61
TOTAL IIC	1.759	64,20	2.332	80,93
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.279	83,19	2.349	81,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.659	97,06	2.872	99,68

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

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

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



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

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

- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 4034 miles de euros.
- f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 5971 miles de euros. De este volumen, 8 corresponden a renta variable, 824 a renta fija, 5083 a operaciones sobre otras IIC 55 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 213,08 % 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 0,12 % 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.
- Los mercados de renta variable en países desarrollados están completando o han finalizado un movimiento en V con subidas, que en Europa superan las caídas del ejercicio 2022. Los mercados emergentes y concretamente el chino acusan una política distinta en el caso de la Covid 19, cuyos rígidos confinamientos han frenado la recuperación del ciclo económico, entre otras razones.
- Los mercados están descontando en renta variable el final del ciclo de endurecimiento de la política monetaria de los bancos centrales y que el máximo de los tipos de interés está próximo a los niveles actuales, a su vez también descuentan que este ciclo alcista en tipos está provocando una aterrizaje suave en la economía y no una recesión económica. Esto podría estar descontado en una parte importante en bolsas de economías desarrolladas, ofreciéndonos un panorama



distinto los mercados emergentes y más aquellos donde las políticas monetarias han sido totalmente distintas. Aún así pensamos que los mercados de renta variable deberían de mantener un buen tono en el segundo semestre de este año a pesar de que las subidas sean menos pronunciadas

En renta variable vemos valor todavía en la pequeñas y medianas empresas americanas y europeas que se deben de beneficiar del final del ciclo de endurecimiento de los bancos centrales y en emergentes asiáticos, pues la relajación del ciclo de subidas de tipos y la caída del Dólar USD les debería de beneficiar

En Renta Fija pensamos que la oportunidad sigue estando ahí, donde la pendiente negativa de la curva debería de ir aplanándose en el segundo semestre.

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 19% al 25%, donde las principales categorías han sido los fondos sectoriales y los fondos de renta variable europea con un 5,27% y un 7,90% respectivamente; y el peso en renta fija se ha mantenido en el entorno del 60% remarcando sobre todo la reducción en la categoría de renta fija flexible del 40% al 30%, y el aumento de la ponderación en la categoría de fondos de renta fija a corto plazo del 10% al 22%. En cuanto a fondos monetarios se ha mantenido la ponderación en el semestre de un 12,5% de media.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer e de 2,07 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -1,11%

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

El patrimonio del fondo en el Primer e disminuyó en un 4,91% hasta 2.740.086 euros, y el número de partícipes disminuyó en 2 lo que supone un total de 29 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Primer e ha sido de 2,07% y la acumulada durante el año de 2,07%.

Los gastos soportados durante el Primer e han ascendido a un 1,07% 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 0,81% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,26% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 0,81%, y los indirectos del 0,26%.

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 1,82%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,06 % a renta fija, 0,45 % renta variable, -0,01 % derivados, 2,19 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,26 % 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 e respecto al periodo anterior han aumentado en un 2,83 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer e una rentabilidad del 2,07 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 4,45%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 6,14%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los movimientos más significativos del fondo en este primer semestre han sido las compras de letras italianas a un año en los meses de enero y mayo por importes de 290.000€ y 370.000€ respectivamente. Los fondos con un movimiento de mayor importe han sido Dunas Valor Prudente con ISIN ES0175437039 por valor de 290.800€, EDR Millesima World 2028 con ISIN FR0014008W63 por valor total de 385.000€

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 Edmond de Rothchild AM con un porcentaje del 20% 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 e supuso a un 49,66 % 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 e, ha sido de un 1,84%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 2,89%.

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 1,07 %, y la del Ibex 35 de 15,61%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 3,23 %.

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

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

La visión que tenemos de los mercados es positiva, si bien los principales índices de USA y de Europa han tenido comportamientos en porcentaje, por encima o muy por encima de los dos dígitos, que no pensamos que se repitan en el segundo semestre, si contamos con que los mercados de renta variable van a mantener la estructura alcista actual.

Seguimos viendo oportunidades en el segmento de las pequeñas y medianas empresas así como en compañías con alta relación con el desarrollo de la inteligencia artificial.

Los mercados emergentes siendo selectivos, también nos gustan.

En renta fija pensamos que la corporativa va a seguir teniendo momentum y que los plazos cortos de renta fija pública ofrecen una oportunidad.

## 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
ES0167717034 - ACCIONES Futura Capital SICAV	EUR	8	0,29	0	0,00
ES016750915 - ACCIONES ACS	EUR	0	0,00	27	0,93
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		8	0,29	27	0,93
<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>		8	0,29	27	0,93
ES0145837037 - PARTICIPACIONES Wealth Rendite SICAV	EUR	8	0,29	0	0,00
ES0114763032 - PARTICIPACIONES Bankinter Ind Americ	EUR	0	0,00	8	0,29
ES0162332037 - PARTICIPACIONES MERCHFONDO F.I.	EUR	0	0,00	16	0,56
ES0128522028 - PARTICIPACIONES Renta 4 Valor Relati	EUR	0	0,00	70	2,41
ES0175437039 - PARTICIPACIONES Dunas Valor Prudente	EUR	295	10,78	0	0,00
ES0168673038 - PARTICIPACIONES EDM Ahorro FI	EUR	0	0,00	89	3,10
ES0140072002 - PARTICIPACIONES ABACO RENTA FIJA MIX	EUR	0	0,00	98	3,40
ES0128520006 - PARTICIPACIONES Renta 4 Eurocash FIM	EUR	0	0,00	141	4,89
ES0162757035 - PARTICIPACIONES METAVALOR INT. FI	EUR	0	0,00	12	0,40
ES0138922036 - PARTICIPACIONES GESCO. CORTO PLAZO	EUR	63	2,30	62	2,16
ES0116567035 - PARTICIPACIONES Parts. Cartesio Y	EUR	6	0,21	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		372	13,58	496	17,21
<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>		380	13,87	523	18,14
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0005545469 - RENTA FIJA BUONI ORDINARI DEL T 3,62 2024-05-14	EUR	357	13,02	0	0,00
IT0005529752 - PAGARE BUONI ORDINARI DEL T 3,05 2024-01-12	EUR	131	4,77	0	0,00
IT0005500027 - PAGARE BUONI ORDINARI DEL T 3,07 2023-07-14	EUR	33	1,20	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		520	18,99	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>		520	18,99	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>		520	18,99	0	0,00
FR0013326246 - ACCIONES Unibail-Rodamco	EUR	0	0,00	18	0,61
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	18	0,61
<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	18	0,61
LU1721682562 - PARTICIPACIONES LT Funds - European	EUR	103	3,77	0	0,00
LU1797813448 - PARTICIPACIONES M&G Lux Investment F	EUR	30	1,09	0	0,00
LU1867116706 - PARTICIPACIONES BL - American Small	EUR	30	1,10	0	0,00
FR0014008W63 - PARTICIPACIONES Edmond de Rothschild	EUR	386	14,10	0	0,00
LU1708488298 - PARTICIPACIONES Mirabaud - Sustainab	EUR	84	3,08	12	0,42
LU0572586757 - PARTICIPACIONES ALKEN FUND - Absolut	EUR	0	0,00	121	4,21
LU1832174889 - PARTICIPACIONES Independence et Expa	EUR	45	1,64	14	0,47
LU0968301142 - PARTICIPACIONES Schroder ISF Frontie	EUR	0	0,00	9	0,31
IE00BF2ZVB54 - PARTICIPACIONES Wellington Global He	EUR	0	0,00	7	0,24
LU1692112995 - PARTICIPACIONES CS Investment Funds	EUR	17	0,62	16	0,57
LU0519590607 - PARTICIPACIONES Lemanik SICAV - Acti	EUR	70	2,56	69	2,39
LU1548499802 - PARTICIPACIONES Allianz Global Artif	EUR	0	0,00	8	0,27
LU0976728658 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - JPM	USD	0	0,00	11	0,39
LU1663951603 - PARTICIPACIONES DWS Invest Top Divid	EUR	0	0,00	56	1,96
LU1883854272 - PARTICIPACIONES Amundi PI US EQ	EUR	0	0,00	9	0,31
FR0013196219 - PARTICIPACIONES Anaxis Inc Advantage	EUR	0	0,00	45	1,57
LU0366004207 - PARTICIPACIONES Frank-MENA-A AC	EUR	0	0,00	23	0,81
LU0218912151 - PARTICIPACIONES Vontobel US Equity	EUR	0	0,00	8	0,28
LU1232088200 - PARTICIPACIONES Alger Dynamic Opp	EUR	0	0,00	20	0,71
LU0133265412 - PARTICIPACIONES GS Emer Mkt Core Eq	EUR	0	0,00	23	0,81
FR0012355139 - PARTICIPACIONES Lazard Credit FI	EUR	0	0,00	46	1,61
IE00BF5H4C09 - PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	EUR	0	0,00	16	0,54
IE00B23Z9W01 - PARTICIPACIONES LM-WA Sht Dur H Inc	EUR	65	2,39	63	2,20
IE00B7N3YW49 - PARTICIPACIONES Pimco Short Term Hlg	EUR	46	1,66	46	1,58
LU2146191569 - PARTICIPACIONES RobecoSAM SU-WaterF	EUR	55	2,00	12	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010859769 - PARTICIPACIONES Echiquier World Eq G	EUR	0	0,00	11	0,40
LU0570870567 - PARTICIPACIONES Threadneedle Credit	EUR	0	0,00	5	0,16
LU1006079997 - PARTICIPACIONES CAP Grp Eur Grw Inc	EUR	0	0,00	8	0,29
FR0012767077 - PARTICIPACIONES EM Bond Opp 2024-11	EUR	0	0,00	39	1,36
FR0011253624 - PARTICIPACIONES IR-CO Valor	EUR	41	1,51	65	2,26
US4642881829 - PARTICIPACIONES ETF.Ishares	USD	0	0,00	23	0,79
IE00B1TXLS18 - PARTICIPACIONES ETF.Ishares UK Porpe	EUR	0	0,00	7	0,26
LU1295552621 - PARTICIPACIONES Capital Gr Gl Alloca	EUR	0	0,00	9	0,30
FR0013289022 - PARTICIPACIONES La Francaise Tresore	EUR	0	0,00	147	5,09
US92189F4110 - PARTICIPACIONES ETF.Vaneck Vectors S	USD	0	0,00	9	0,30
IE00B3XXRP09 - PARTICIPACIONES ETF.Vanguard	EUR	0	0,00	24	0,82
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF.Invesco MSCI Wor	EUR	0	0,00	11	0,39
LU2051644644 - PARTICIPACIONES Mirabaud-Emerging Ma	EUR	32	1,16	31	1,08
LU0244355391 - PARTICIPACIONES Schroder Intl Pac AC	USD	0	0,00	12	0,40
LU0198728585 - PARTICIPACIONES Threadneedle	EUR	0	0,00	6	0,23
FR0013443835 - PARTICIPACIONES Millesima 2024-CR	EUR	109	3,99	104	3,60
LU1244894231 - PARTICIPACIONES EDR Fund Big Data	EUR	27	0,99	24	0,82
FR0010951426 - PARTICIPACIONES Anaxis Bond Oppt Eur	EUR	0	0,00	100	3,47
IE00B1929612 - PARTICIPACIONES Legg Mason	EUR	28	1,02	0	0,00
IE00BF13WR34 - PARTICIPACIONES BNY Mellon US Fltn A	EUR	0	0,00	20	0,69
BE0948484184 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	0	0,00	11	0,37
LU0345362361 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	12	0,45	12	0,40
LU0690375182 - PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	EUR	31	1,13	0	0,00
LU0159052710 - PARTICIPACIONES JPMorgan F-US Growth	EUR	0	0,00	5	0,16
LU1433232698 - PARTICIPACIONES Pictet TR	EUR	0	0,00	46	1,60
LU0940007007 - PARTICIPACIONES Robeco Emerging Mkt	EUR	0	0,00	28	0,96
LU1670724373 - PARTICIPACIONES M&G Investment Funds	EUR	287	10,47	28	0,99
LU1670722161 - PARTICIPACIONES M&G Lx 1 GBL EMRG MK	EUR	0	0,00	72	2,50
FR0010581710 - PARTICIPACIONES Echiquier Aegnor Mid	EUR	0	0,00	9	0,33
BE0948502365 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	16	0,57	13	0,45
IE00B55MWC15 - PARTICIPACIONES Polar Capital Income	EUR	0	0,00	20	0,68
LU0444973100 - PARTICIPACIONES Threadneedle Credit	EUR	68	2,48	0	0,00
LU1663839865 - PARTICIPACIONES Deutsche Inv Brazil	EUR	0	0,00	14	0,49
LU1645746105 - PARTICIPACIONES Allianz Eurold Eqy	EUR	6	0,24	6	0,19
LU1549401112 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	28	1,04	27	0,94
LU1511517010 - PARTICIPACIONES M&SIF-Euro Strat Bond	EUR	0	0,00	15	0,51
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	55	2,00	48	1,66
LU1161526816 - PARTICIPACIONES EDR-Bond	EUR	0	0,00	42	1,45
LU0219418919 - PARTICIPACIONES MFS Mer-Global Conce	EUR	0	0,00	9	0,31
LU1330191898 - PARTICIPACIONES Magallanes Iberian E	EUR	0	0,00	22	0,76
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	0	0,00	7	0,25
DE000A1C5D13 - PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	EUR	0	0,00	46	1,61
LU0218171717 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley US Va	EUR	57	2,08	0	0,00
LU0571101715 - PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I	EUR	0	0,00	156	5,40
LU0251127410 - PARTICIPACIONES Parts. Fidelity Fund	EUR	0	0,00	27	0,93
LU0841179863 - PARTICIPACIONES Ethna Aktiv	EUR	0	0,00	45	1,55
LU0346388969 - PARTICIPACIONES Fidelity-GI Health C	EUR	0	0,00	19	0,67
LU0358423738 - PARTICIPACIONES UBS LUX Convert Bond	EUR	0	0,00	12	0,41
LU0992627298 - PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	EUR	0	0,00	44	1,53
FR0000989626 - PARTICIPACIONES Groupama Tresorerie	EUR	0	0,00	147	5,09
LU0264597450 - PARTICIPACIONES Henderson Hor. Europ	EUR	0	0,00	46	1,61
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	29	1,06	11	0,38
LU0346389348 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	0	0,00	29	1,02
LU0351545669 - PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	EUR	0	0,00	13	0,44
LU0011889846 - PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	EUR	0	0,00	15	0,52
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.759</b>	<b>64,20</b>	<b>2.332</b>	<b>80,93</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>2.279</b>	<b>83,19</b>	<b>2.349</b>	<b>81,54</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.659</b>	<b>97,06</b>	<b>2.872</b>	<b>99,68</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 primer 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 6.459.246,15 euros. De este volumen, 6.325.500,79 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 133.745,36 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 618,39 y 48,23 euros respectivamente, con un rendimiento total de 666,62 euros.

## **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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,56	0,13	1,56	0,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,11	0,33	2,11	-0,03

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	180.091,78	192.721,43
Nº de Partícipes	60	63
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	1.944	10,7930
2022	1.995	10,3510
2021	2.708	12,3693
2020	2.189	11,7299

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	4,27	1,15	3,08	1,65	-2,45	-16,32	5,45	15,86	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,78	24-05-2023	-1,17	10-03-2023	-5,97	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,69	05-05-2023	0,77	21-03-2023	4,15	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	6,26	4,75	7,51	9,70	9,84	10,60	8,95	16,76	
<b>Ibex-35</b>	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22	34,16	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39	0,41	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,77	7,77	8,04	8,27	8,37	8,27	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.

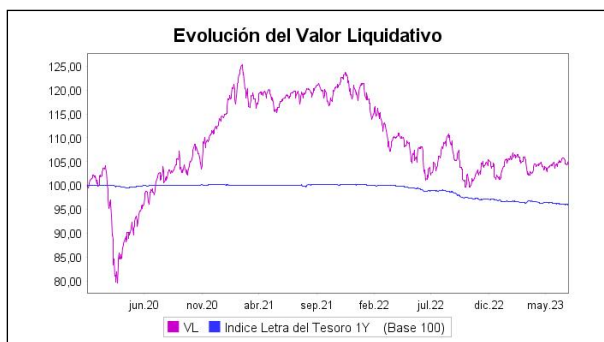
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,20	0,60	0,60	0,65	0,60	2,46	2,63	2,52	

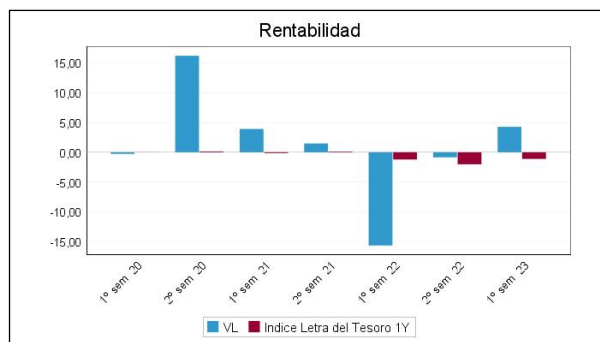
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	674	10	0,21
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	86.644	591	1,61
Renta Variable Mixta Euro	2.572	173	4,46
Renta Variable Mixta Internacional	71.264	719	4,45
Renta Variable Euro	15.055	262	14,61
Renta Variable Internacional	365.895	9.988	8,68
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	42.711	339	1,38
Global	68.944	1.791	1,29
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>653.760</b>	<b>13.873</b>	<b>6,14</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	1.906	98,05	1.957	98,10
* Cartera interior	216	11,11	331	16,59



Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.690	86,93	1.626	81,50
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,05	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	40	2,06	40	2,01
(+/-) RESTO	-3	-0,15	-2	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	1.944	100,00 %	1.995	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)	1.995	2.162	1.995	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,81	-7,22	-6,81	-13,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,21	-0,62	4,21	-721,28
(+) Rendimientos de gestión	5,01	0,15	5,01	2.915,74
+ Intereses	0,16	0,04	0,16	294,51
+ Dividendos	0,09	0,12	0,09	-30,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,79	-3,01	0,79	-124,31
± 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)	3,95	3,00	3,95	21,42
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	993,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,86	-0,85	-8,15
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-9,28
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-9,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,11	-0,12	2,99
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-48,75
(+) Ingresos	0,05	0,08	0,05	-41,16
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,08	0,02	-72,69
+ Otros ingresos	0,03	0,00	0,03	1.181,39
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.944	1.995	1.944	

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

### 3. Inversiones financieras

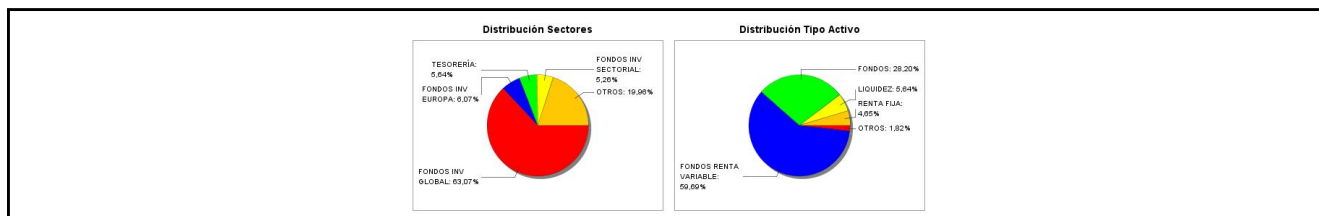
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	72	3,68	243	12,19
TOTAL RENTA FIJA	72	3,68	243	12,19
TOTAL RV COTIZADA	6	0,30	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	6	0,30	0	0,00
TOTAL IIC	138	7,13	88	4,40
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	216	11,11	331	16,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	90	4,65	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	90	4,65	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	1.600	82,28	1.626	81,54
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.690	86,93	1.626	81,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.906	98,04	1.957	98,13

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)

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

- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 12911 miles de euros.
- f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 3322 miles de euros. De este volumen, 6 corresponden a renta variable, 90 a renta fija, 3098 a operaciones sobre otras IIC 128 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 169,24 % 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 0,06 % 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.
- Los mercados de renta variable en países desarrollados están completando o han finalizado un movimiento en V con subidas, que en Europa superan las caídas del ejercicio 2022. Los mercados emergentes y concretamente el chino acusan una política distinta en el caso de la Covid 19, cuyos rígidos confinamientos han frenado la recuperación del ciclo económico, entre otras razones.
- Los mercados están descontando en renta variable el final del ciclo de endurecimiento de la política monetaria de los bancos centrales y que el máximo de los tipos de interés está próximo a los niveles actuales, a su vez también descuentan que este ciclo alcista en tipos está provocando una aterrizaje suave en la economía y no una recesión económica. Esto podría estar descontado en una parte importante en bolsas de economías desarrolladas, ofreciéndonos un panorama

distinto los mercados emergentes y más aquellos donde las políticas monetarias han sido totalmente distintas. Aún así pensamos que los mercados de renta variable deberían de mantener un buen tono en el segundo semestre de este año a pesar de que las subidas sean menos pronunciadas

En renta variable vemos valor todavía en la pequeñas y medianas empresas americanas y europeas que se deben de beneficiar del final del ciclo de endurecimiento de los bancos centrales y en emergentes asiáticos, pues la relajación del ciclo de subidas de tipos y la caída del Dólar USD les debería de beneficiar

En Renta Fija pensamos que la oportunidad sigue estando ahí, donde la pendiente negativa de la curva debería de ir aplanándose en el segundo semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre, el fondo ha mantenido una inversión en torno al 87% de media. El peso en renta variable ha disminuido respecto al final del semestre pasado, desde el 75% al 62%. Las principales categorías han sido los fondos globales y los fondos sectoriales con un 20% y un 14% respectivamente. Con respecto a la renta fija, hemos aumentado la ponderación desde el 12% al 33% destacando sobre todo el 9,96% de peso en renta fija a corto plazo y el 9,50% de peso en retorno absoluto.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 4,27 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -1,11%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre disminuyó en un 2,56% hasta 1.943.736 euros, y el número de partícipes disminuyó en 3 lo que supone un total de 60 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Primer Semestre ha sido de 4,27% y la acumulada durante el año de 4,27%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,2% 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 0,85% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,35% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 0,85%, y los indirectos del 0,35%.

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 2,11%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,79 % renta variable, 3,95 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,27 % 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 aumentado en un 5,01 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 4,27 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1,29%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 6,14%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los movimientos más significativos en este semestre han sido las suscripciones a 31 de enero por importe entorno a los 100.000€ de los siguientes fondos: THREADNEEDLE - GLOBAL TECH – IEH, SCHRODER GAIA BLUETREND - C ACC EUR H, MIRABAUD CONVERTIBLE BONDS GLB NH AC EUR – CONVER, RENTA 4 GLOBAL ALLOCATION FI, LEMANIK ACT SHRT TRM CRDT INST ACC EUR - ACTIVE S y EDR FUND - BOND ALLOCATION - I EUR. Asimismo, el 31 de enero se invirtieron 95.000€ en el fondo MS ASIA OPPORTUNITY ZH ACC EUR - ASIA OPPORTUNITY. Por otra parte, el 19 de abril se reembolsaron 90.000€ de SCHRODER GAIA BLUETREND - C ACC EUR H. Y, a finales de mayo se reembolsaron 96.000€ de EDR FUND - BOND ALLOCATION - I EUR y 82.000€ de MS ASIA OPPORTUNITY ZH ACC EUR - ASIA OPPORTUNITY.

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 Columbia Threadneedle Investments con un porcentaje del 8.82% 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 43,84 % 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 semestre, ha sido de un 4,75%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 6,26%.

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 1,07 %, y la del Ibex 35 de 15,61%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 7,77 %.

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

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

La visión que tenemos de los mercados es positiva, si bien los principales índices de USA y de Europa han tenido comportamientos en porcentaje, por encima o muy por encima de los dos dígitos, que no pensamos que se repitan en el segundo semestre, si contamos con que los mercados de renta variable van a mantener la estructura alcista actual.

Seguimos viendo oportunidades en el segmento de las pequeñas y medianas empresas así como en compañías con alta relación con el desarrollo de la inteligencia artificial.

Los mercados emergentes siendo selectivos, también nos gustan.

En renta fija pensamos que la corporativa va a seguir teniendo momentum y que los plazos cortos de renta fija pública ofrecen una oportunidad.

## 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
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERISIS, S.A.[3,30 2023-07-03	EUR	72	3,68	0	0,00
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERISIS, S.A.[1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	243	12,19
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		72	3,68	243	12,19
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		72	3,68	243	12,19
ES0167717034 - ACCIONES Futura Capital SICAV	EUR	6	0,30	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		6	0,30	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>		6	0,30	0	0,00
ES0145837037 - PARTICIPACIONES Wealth Rendite SICAV	EUR	6	0,30	0	0,00
ES0140074008 - PARTICIPACIONES Abaco Glb Value Opp	EUR	20	1,02	0	0,00
ES0173311103 - PARTICIPACIONES Renta 4 Multig Numan	EUR	0	0,00	15	0,76
ES0114763032 - PARTICIPACIONES Bankinter Ind Americ	EUR	0	0,00	18	0,88
ES0162332037 - PARTICIPACIONES MERCHFONDO F.I.	EUR	15	0,79	39	1,97
ES0116848005 - PARTICIPACIONES Renta 4 Global Alloc	EUR	98	5,02	0	0,00
ES0162757035 - PARTICIPACIONES METAVALOR INT. FI	EUR	0	0,00	16	0,79
<b>TOTAL IIC</b>		138	7,13	88	4,40
<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>		216	11,11	331	16,59
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0005500027 - PAGARE BUONI ORDINARI DEL T 3,07 2023-07-14	EUR	90	4,65	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		90	4,65	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>		90	4,65	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>		90	4,65	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
IE00BY2B6D01 - PARTICIPACIONES Ribocap Ucits Fund	EUR	16	0,83	0	0,00
LU1721682562 - PARTICIPACIONES LT Funds - European	EUR	21	1,07	0	0,00
LU1234750898 - PARTICIPACIONES Edmond de Rothschild	EUR	49	2,52	0	0,00
LU1797813448 - PARTICIPACIONES M&G Lux Investment F	EUR	77	3,96	0	0,00
LU1867116706 - PARTICIPACIONES BL - American Small	EUR	81	4,18	0	0,00
LU1708488298 - PARTICIPACIONES Mirabaud - Sustainab	EUR	99	5,10	0	0,00
LU0572586757 - PARTICIPACIONES ALKEN FUND - Absolut	EUR	91	4,66	91	4,58
LU1832174889 - PARTICIPACIONES Independence et Expa	EUR	86	4,41	21	1,07
LU0968301142 - PARTICIPACIONES Schroder ISF Frontie	EUR	0	0,00	13	0,67
IE00BF2ZVB54 - PARTICIPACIONES Wellington Global He	EUR	0	0,00	10	0,52
LU1692112995 - PARTICIPACIONES CS Investment Funds	EUR	43	2,20	38	1,91
LU0519590607 - PARTICIPACIONES Lemanik SICAV - Acti	EUR	101	5,20	0	0,00
LU1548499802 - PARTICIPACIONES Allianz Global Artif	EUR	0	0,00	10	0,51
LU0976728658 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - JPM	USD	0	0,00	12	0,60
LU1663951603 - PARTICIPACIONES DWS Invest Top Divid	EUR	0	0,00	62	3,11
LU1883854272 - PARTICIPACIONES Amundi PI US EQ	EUR	0	0,00	10	0,51
LU0366004207 - PARTICIPACIONES Frank-MENA-A AC	EUR	0	0,00	39	1,97
LU0218912151 - PARTICIPACIONES Vontobel US Equity	EUR	0	0,00	17	0,84
LU1232088200 - PARTICIPACIONES Alger Dynamic Opp	EUR	0	0,00	23	1,15
LU0133265412 - PARTICIPACIONES GS Emer Mkt Core Eq	EUR	0	0,00	30	1,52
FR0012355139 - PARTICIPACIONES Lazard Credit FI	EUR	0	0,00	11	0,56
IE00BF5H4C09 - PARTICIPACIONES Seiern Stryx World	EUR	0	0,00	42	2,12
IE00B7N3YW49 - PARTICIPACIONES Pimco Short Term Hig	EUR	71	3,64	25	1,27
LU2146191569 - PARTICIPACIONES RobecoSAM SU-WaterF	EUR	40	2,06	26	1,33
FR0010859769 - PARTICIPACIONES Echiquier World Eq G	EUR	0	0,00	17	0,85
LU0570870567 - PARTICIPACIONES Threadneedle Credit	EUR	0	0,00	10	0,51
LU1006079997 - PARTICIPACIONES CAP Grp Eur Grw Inc	EUR	0	0,00	10	0,51
FR0011253624 - PARTICIPACIONES R-CO Valor	EUR	40	2,08	18	0,92
US4642881829 - PARTICIPACIONES ETF .Ishares	USD	0	0,00	25	1,26
IE00B1TXLS18 - PARTICIPACIONES ETF Ishares UK Porpe	EUR	0	0,00	8	0,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1295552621 - PARTICIPACIONES Capital Gr Gl Alloca	EUR	0	0,00	10	0,48
US92189F4110 - PARTICIPACIONES ETF Vaneck Vectors S	USD	0	0,00	18	0,92
IE00B3XXRP09 - PARTICIPACIONES ETF Vanguard	EUR	0	0,00	24	1,21
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	EUR	0	0,00	24	1,22
LU2051644644 - PARTICIPACIONES Mirabaud-Emerging Ma	EUR	30	1,52	29	1,45
LU1535885468 - PARTICIPACIONES LT Funds-Focus M-Cap	EUR	20	1,01	0	0,00
LU0244355391 - PARTICIPACIONES Schroder Intl Pac AC	USD	49	2,50	23	1,14
LU0198728585 - PARTICIPACIONES Threadneedle	EUR	20	1,03	20	0,98
LU1244894231 - PARTICIPACIONES EDR Fund Big Data	EUR	82	4,22	40	2,02
IE00B19Z9612 - PARTICIPACIONES Legg Mason	EUR	20	1,03	0	0,00
IE00BF13WR34 - PARTICIPACIONES BNY Mellon US Fltn A	EUR	30	1,55	42	2,10
BE0948484184 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	0	0,00	18	0,90
LU0345362361 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	27	1,37	25	1,28
LU0690375182 - PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	EUR	80	4,14	0	0,00
LU0159052710 - PARTICIPACIONES JPMorgan F-US Growth	EUR	0	0,00	8	0,38
LU1433232698 - PARTICIPACIONES Pictet TR	EUR	0	0,00	12	0,63
LU0940007007 - PARTICIPACIONES Robeco Emerging Mkt	EUR	0	0,00	39	1,95
FR0010581710 - PARTICIPACIONES Egnoir Aegnor Mid	EUR	0	0,00	24	1,18
BE0948502365 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	40	2,05	33	1,66
IE00B55MWC15 - PARTICIPACIONES Polar Capital Income	EUR	20	1,04	40	2,02
LU0444973100 - PARTICIPACIONES Threadneedle Credit	EUR	123	6,33	0	0,00
LU1663839865 - PARTICIPACIONES Dhiscende Inv Braziln	EUR	0	0,00	21	1,03
LU1645746105 - PARTICIPACIONES Allianz Euroold Egy	EUR	39	2,02	34	1,71
LU1378879081 - PARTICIPACIONES MISIF-Asian Opp IH	EUR	49	2,54	0	0,00
LU1549401112 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	40	2,06	71	3,56
LU1511517010 - PARTICIPACIONES MISIF-Euro Strat Bond	EUR	0	0,00	26	1,29
LU0415391514 - PARTICIPACIONES Bellevue-BB	EUR	0	0,00	13	0,65
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	59	3,01	51	2,57
LU0219418919 - PARTICIPACIONES MFS Mer-Global Conce	EUR	0	0,00	25	1,26
LU1330191898 - PARTICIPACIONES Magallanes Iberian E	EUR	0	0,00	26	1,28
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	0	0,00	25	1,24
DE000A1C5D13 - PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	EUR	20	1,01	35	1,76
LU0217576759 - PARTICIPACIONES JPMorgan Emerg. Mark	EUR	0	0,00	38	1,91
LU0218171717 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley US Va	EUR	14	0,71	0	0,00
LU0251127410 - PARTICIPACIONES Parts. Fidelity Fund	EUR	0	0,00	41	2,04
LU0346388969 - PARTICIPACIONES Fidelity-Gl Health C	EUR	0	0,00	25	1,23
LU0992627298 - PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	EUR	0	0,00	25	1,24
LU0264597450 - PARTICIPACIONES Henderson Hor. Europ	EUR	0	0,00	26	1,30
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	0	0,00	12	0,62
LU0346389348 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	24	1,23	71	3,56
LU0351545669 - PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	EUR	0	0,00	37	1,85
LU0011889846 - PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	EUR	0	0,00	24	1,21
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.600</b>	<b>82,28</b>	<b>1.626</b>	<b>81,54</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>1.690</b>	<b>86,93</b>	<b>1.626</b>	<b>81,54</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.906</b>	<b>98,04</b>	<b>1.957</b>	<b>98,13</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 primer 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 24.029.670,06 euros. De este volumen, 23.443.699,82 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 585.970,24 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 2274,60 y 208,36 euros respectivamente, con un rendimiento total de 2482,96 euros.

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

## 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	2,26	2,07	2,26	3,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,05	0,26	2,05	-0,09

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	63.394,06	119.578,16
Nº de Partícipes	49	58
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	750	11,8300
2022	1.300	10,8674
2021	1.666	12,6715
2020	1.227	10,8022

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	8,86	1,40	7,35	-1,41	2,06	-14,24	17,30	5,96	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,46	24-05-2023	-1,67	13-03-2023	-9,30	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,35	02-06-2023	1,80	02-01-2023	8,23	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	10,35	7,99	12,29	14,51	15,79	18,00	12,73	24,67	
<b>Ibex-35</b>	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22	34,16	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39	0,41	
<b>Stoxx Europe 600 Net Return</b>	12,04	9,43	14,18	15,34	16,55	18,86	12,30	28,06	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	9,51	9,51	9,79	10,12	10,14	10,12	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.

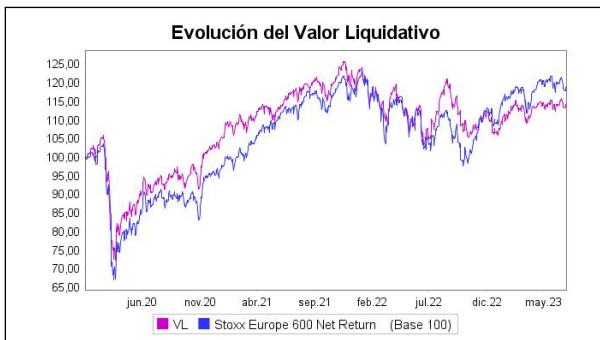
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,86	0,48	0,40	0,40	0,40	1,57	1,58	1,67	

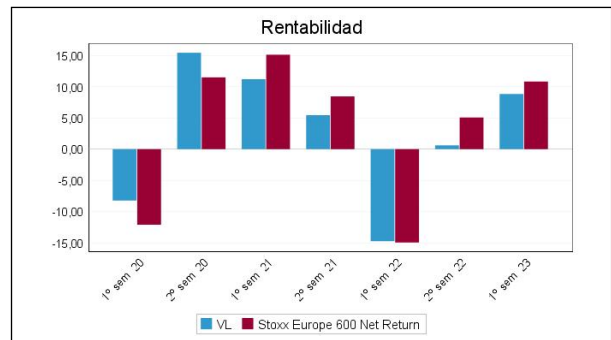
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	674	10	0,21
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	86.644	591	1,61
Renta Variable Mixta Euro	2.572	173	4,46
Renta Variable Mixta Internacional	71.264	719	4,45
Renta Variable Euro	15.055	262	14,61
Renta Variable Internacional	365.895	9.988	8,68
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	42.711	339	1,38
Global	68.944	1.791	1,29
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>653.760</b>	<b>13.873</b>	<b>6,14</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	760	101,33	1.234	94,92
* Cartera interior	75	10,00	26	2,00
* Cartera exterior	684	91,20	1.208	92,92
* 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)	40	5,33	30	2,31
(+/-) RESTO	-50	-6,67	36	2,77
TOTAL PATRIMONIO	750	100,00 %	1.300	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)	1.300	1.345	1.300	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-55,92	-3,94	-55,92	1.093,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,22	0,67	9,22	1.052,82
(+) Rendimientos de gestión	10,11	1,48	10,11	472,78
+ Intereses	0,13	0,02	0,13	616,99
+ Dividendos	0,11	0,07	0,11	26,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,20	-7,82	7,20	-177,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,68	9,22	2,68	-75,59
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,80	-0,89	-6,87
- Comisión de gestión	-0,60	-0,61	-0,60	-17,26
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-17,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,20	-0,14	-0,20	23,14
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,00	-0,01	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	-0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	750	1.300	750	

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

### 3. Inversiones financieras

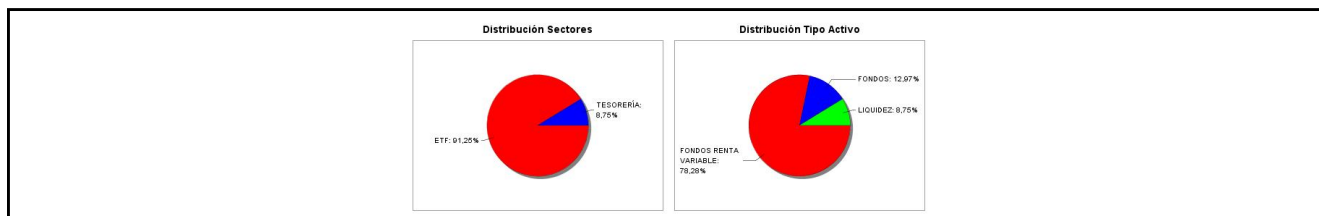
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	75	10,06	26	2,00
TOTAL RENTA FIJA	75	10,06	26	2,00
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	75	10,06	26	2,00
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	684	91,23	1.208	92,96
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	684	91,23	1.208	92,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	760	101,29	1.234	94,96

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

- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 6020 miles de euros.
- f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 3323 miles de euros. De este volumen, 3323 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 282,63 % 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 0,04 % 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 2023 se ha caracterizado por una evolución alcista de los mercados de renta variable. Durante el primer trimestre del año, especialmente el mes de enero, los mercados de renta variable empezaron a recuperar gran parte de lo perdido en el año 2022. Esta tendencia continuo el mes de abril, mientras que el mes de mayo fue un mes de recogida de beneficios. Pors su parte el mes en el mes de junio, los mercados también se comprtaron de forma positiva, animados por las buenas noticias acerca de la inflación, que aún siguiendo en tasas preocupantes, parece que poco a poco va reduciendose.
- b) Decisiones generales de inversión adoptadas.  
En lo referente a la composición de la cartera de DYAM Equity Fund durante el primer semestre de 2023, las inversiones llevadas a cabo han tenido muy en cuenta la evolución de la inflación, al igual que en la segunda mitad del año 2022. En el

mes de enero de 2023, lo más destacable fue una ligera sobreponderación del sector consumo cíclico junto con una ligera infraponderación del sector financiero. Por su parte, en el mes de febrero, se produjo una clara reducción de los sectores consumo cíclico y tecnológico, así como un claro incremento en la exposición al sector industrial. También se redujo ligeramente la exposición a los sectores de las

telecomunicaciones, consumo no cíclico y energía. Para el mes de marzo se produjo una importante reducción del sector energía, pasando de ponderar un 28% en febrero a hacerlo un 6% en marzo, así como un claro incremento del sector financiero y de consumo no cíclico.

En lo que respecta al segundo trimestre de 2023, en el mes de mayo de 2023 se dio una importante subida del sector consumo cíclico, así como del sector energía. También se produjo una ligera reducción de los sectores financiero y teleco. Para el mes de junio destacó una clara reducción del sector consumo cíclico que pasó de ponderar un 30% en mayo a hacerlo un 12% en junio. También se produjo un claro incremento del sector financiero, pasando a ponderar un 22% de la cartera en el mes de junio de 2023.

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 e de 8,86 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 10,85%

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

El patrimonio del fondo en el Primer e disminuyó en un 42,29% hasta 749.954 euros, y el número de participes disminuyó en 9 lo que supone un total de 49 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Primer e ha sido de 8,86% y la acumulada durante el año de 8,86%.

Los gastos soportados durante el Primer e han ascendido a un 0,88% 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 ...).

El 0,86% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,02% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 0,86%, y los indirectos del 0%.

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 2,05%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 7,2 % renta variable, 2,68 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,23 % 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 e respecto al periodo anterior han aumentado en un 10,11 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer e una rentabilidad del 8,86 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 14,61%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 6,14%.

## 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 segundo semestre del año 2023 se puede resumir en las siguientes tablas, donde aparecen las 10 mayores operaciones de compra-venta realizadas durante el semestre por volumen de efectivo:

COMPRAS:

Fecha ETF ISIN Nº Títulos Efectivo

03/03/2023 SPDR EUROPE CON DISCRETIONRY IE00BKWQ0C77 804 135.538,32 €

03/03/2023 Lyxor MSCI World Consumer Staples LU0533032263 255 100.138,50 €

03/05/2023 Xtrackers MSCI World Consumer Discretionary UCITS ETF 1C IE00BM67HP23 2393 99.002,72 €

03/05/2023 SPDR EUROPE CON DISCRETIONRY IE00BKWQ0C77 570 98.074,20 €

03/03/2023 Xtrackers MSCI World Consumer Staples Index IE00BM67HN09 1996 80.957,76 €

05/06/2023 Lyxor MSCI World Financials TR UCITS ETF - C-EUR LU0533032859 267 54.665,43 €  
03/04/2023 SPDR MSCI Europe Technology IE00BKWQ0K51 498 53.912,38 €  
03/03/2023 Lyxor MSCI World Financials TR UCITS ETF - C-EUR LU0533032859 192 43.377,08 €  
05/06/2023 Invesco STOXX Europe 600 Optimised Media IE00B5MTZ488 287 40.271,00 €  
03/04/2023 Invesco STOXX Europe 600 Optimised Media IE00B5MTZ488 255 37.357,50 €

VENTAS:

Fecha ETF ISIN Nº Títulos Efectivo

03/04/2023 SPDR EUROPE CON DISCRETIONRY IE00BKWQ0C77 804 135.490,08 €  
03/03/2023 Lyxor New Energy UCITS ETF D-EUR FR0010524777 3295 123.032,01 €  
03/03/2023 Xtrackers MSCI Europe Energy ESG LU0292101796 1023 115.643,60 €  
03/03/2023 Xtrackers MSCI World Consumer Discretionary UCITS ETF 1C IE00BM67HP23 2777 115.523,20 €  
03/03/2023 SPDR MSCI Europe Energy UCITS ETF IE00BKWQ0F09 365 69.750,37 €  
05/06/2023 Xtrackers MSCI World Consumer Discretionary UCITS ETF 1C IE00BM67HP23 1340 57.318,50 €  
03/03/2023 Invesco STOXX Europe 600 Optimised Media IE00B5MTZ488 378 55.911,08 €  
05/06/2023 SPDR EUROPE CON DISCRETIONRY IE00BKWQ0C77 319 53.458,02 €  
03/05/2023 Lyxor Stoxx Europe 600 Personal & Household Goods UCITS LU1834988351 305 45.365,70 €  
03/04/2023 Lyxor MSCI World Consumer Staples LU0533032263 108 43.065,00 €

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 2023, las principales entidades gestoras en las que DYAM Equity ha estado invertido fueron Lyxor Asset Management con un 38%, y DWS Asset Management con un 17%. Y State Street Global Advisors (SPDR) CON UN 16% También se ha invertido, aunque con un peso menos relevante, en Black Rock Y aMUNDI, ambas con un 10% de exposición media durante el semestre.

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 e supuso a un 25,16 % 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 e, ha sido de un 7,99%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 10,35%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el e de un 9,43 %, y un 12,04 % 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 1,07 %, y la del Ibex 35 de 15,61%



El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 9,51 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

De cara al tercer trimestre de 2023, desde DYAM Equity Fund no se prevén grandes variaciones, siendo lo más importante a la hora de gestionar, el seguimiento de la inflación, así como la repercusión que puedan tener sobre los precios las distintas medidas tomadas por los bancos centrales, puesto que, si bien la inflación poco a poco se va moderando, todavía se mantiene en cotas bastante altas, especialmente en lo que a la inflación subyacente se refiere.

De esta forma, se seguirá poniendo especial cuidado en la gestión del riesgo para proteger el capital de los clientes. Igualmente es destacable que, a finales de junio de 2023, se ha producido la absorción de varios ETFs que estaban en el Universo de inversión de DYAM, por lo que también se pondrá especial cuidado en la evolución de los ETFs “compradores” que han absorbido dichos ETFs, para comprobar si se siguen manteniendo los criterios de eficiencia y liquidez que DYAM exige para que se mantengan como ETFs “invertibles”.

## 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
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	75	10,06	0	0,00
ES0L02304142 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	26	2,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		75	10,06	26	2,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		75	10,06	26	2,00
<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
<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>		75	10,06	26	2,00
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
IE000ZU5B20 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	EUR	11	1,47	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BKWQ0G16 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI Europe Fin	EUR	25	3,29	0	0,00
LU0533032859 - PARTICIPACIONES Lyxor MSCI World Fin	EUR	87	11,63	30	2,34
LU0533032263 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	EUR	20	2,65	44	3,37
IE00BKWQ0P07 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Util	EUR	38	5,04	0	0,00
IE00B5MTZ488 - PARTICIPACIONES ETF Invesco Eur600 O	EUR	65	8,63	79	6,06
IE00BYWQWR46 - PARTICIPACIONES ETF VanEck Vectors M	EUR	0	0,00	52	4,04
IE00BM67HS53 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers World	EUR	36	4,84	77	5,91
IE00BM67HP23 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers MSCI W	EUR	0	0,00	117	9,01
LU1838002480 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Robotics &	EUR	0	0,00	26	1,98
IE00BM67HN09 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World Con	EUR	21	2,77	12	0,92
LU0533033667 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI W Ind	EUR	42	5,56	103	7,93
LU1834988351 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	EUR	81	10,78	115	8,81
LU1834987973 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	EUR	40	5,35	12	0,96
LU1834984798 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	EUR	0	0,00	9	0,67
LU0533033402 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI W Ind	EUR	10	1,28	20	1,55
IE00BKWQ0K51 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Ener	EUR	28	3,76	0	0,00
LU0533034558 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor	EUR	0	0,00	5	0,39
IE00BM67HQ30 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-Uti	EUR	0	0,00	24	1,81
DE00A0H08L5 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Eur 600	EUR	46	6,08	0	0,00
LU0292101796 - PARTICIPACIONES ETF Stoxx 600 Oil&Ga	EUR	0	0,00	123	9,46
IE00BKWQ0F09 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Ener	EUR	24	3,18	123	9,49
DE00A0H08N1 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	61	8,10	115	8,83
LU1834988864 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor	EUR	51	6,82	0	0,00
FR0010524777 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	0	0,00	123	9,43
<b>TOTAL IIC</b>		<b>684</b>	<b>91,23</b>	<b>1.208</b>	<b>92,96</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>684</b>	<b>91,23</b>	<b>1.208</b>	<b>92,96</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>760</b>	<b>101,29</b>	<b>1.234</b>	<b>94,96</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 primer 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 12.515.561,75 euros. De este volumen, 11.861.038,48 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 654.523,27 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 1166,31 y 248,77 euros respectivamente, con un rendimiento total de 1415,08 euros.

## 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,55	0,47	2,55	-0,06

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	140.688,93	114.372,89
Nº de Partícipes	47	47
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	1.485	10,5540
2022	1.131	9,8857
2021	878	9,7705
2020		

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	6,76	2,92	3,74	5,11	-2,41	1,18			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,75	31-05-2023	-2,12	15-03-2023		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,67	01-06-2023	1,41	16-03-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,83	3,56	7,48	6,63	9,70	10,47			
<b>Ibex-35</b>	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,20	4,20	4,45	4,78	4,71	4,78			

(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.

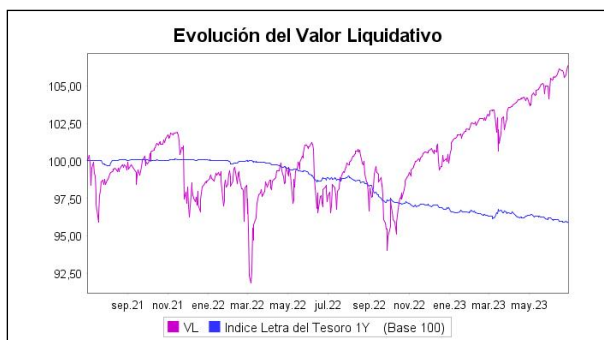
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,22	0,62	0,59	0,64	0,63	2,45	2,79		

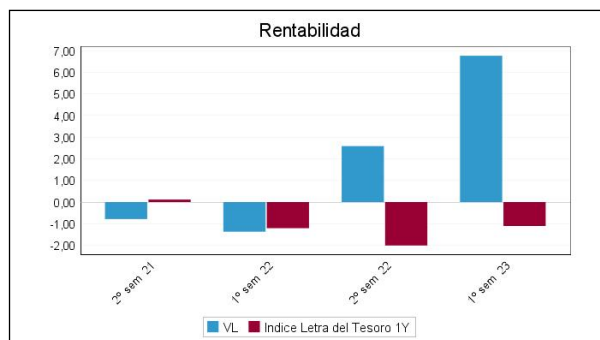
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	674	10	0,21
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	86.644	591	1,61
Renta Variable Mixta Euro	2.572	173	4,46
Renta Variable Mixta Internacional	71.264	719	4,45
Renta Variable Euro	15.055	262	14,61
Renta Variable Internacional	365.895	9.988	8,68
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	42.711	339	1,38
Global	68.944	1.791	1,29
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>653.760</b>	<b>13.873</b>	<b>6,14</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	1.357	91,38	1.018	90,01
* Cartera interior	1.358	91,45	1.029	90,98

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	-2	-0,13	-12	-1,06
* 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)	40	2,69	17	1,50
(+/-) RESTO	89	5,99	96	8,49
TOTAL PATRIMONIO	1.485	100,00 %	1.131	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)	1.131	924	1.131	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	20,24	19,96	20,24	46,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,51	2,56	6,51	266,97
(+) Rendimientos de gestión	7,83	3,89	7,83	190,55
+ Intereses	1,22	0,24	1,22	637,92
+ 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)	6,60	3,65	6,60	161,25
± 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	-1,31	-1,33	-1,31	43,03
- Comisión de gestión	-0,97	-0,98	-0,97	42,00
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	41,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,23	-0,27	-0,23	21,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,01	-0,06	704,99
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.485	1.131	1.485	

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

### 3. Inversiones financieras

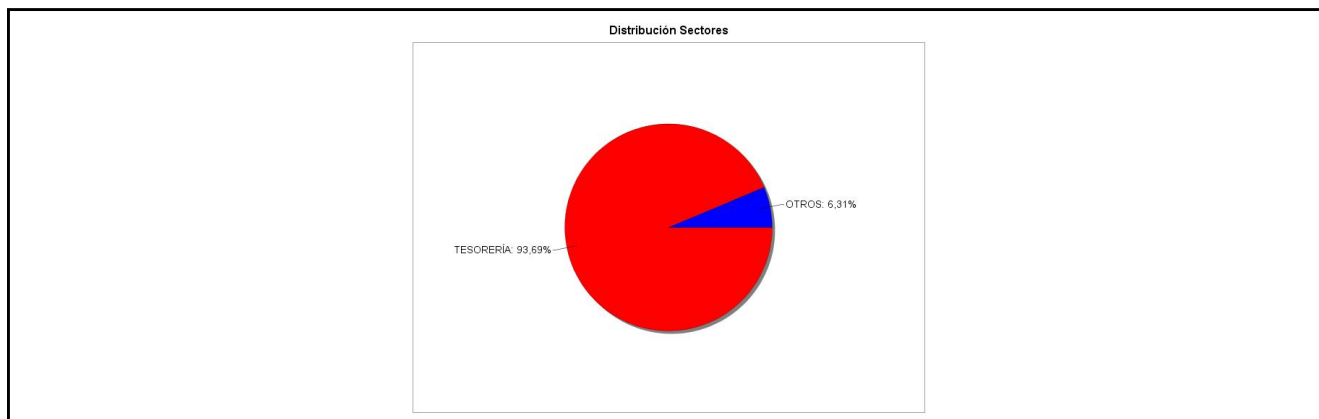
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.359	91,56	1.035	91,56
TOTAL RENTA FIJA	1.359	91,56	1.035	91,56
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	1.359	91,56	1.035	91,56
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	1.359	91,56	1.035	91,56

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
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 4W 4375 07/23	44	Inversión



Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 2W 9500 07/23	10	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 2W 4350 07/23	44	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 4W 4300 07/23	43	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 4275 07/23	43	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 2W 9000 07/23	9	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 2W 9100 07/23	27	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 2W 4250 07/23	42	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 2W 9200 07/23	46	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 2W 9300 07/23	28	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 2W 9400 07/23	19	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 2W 4325 07/23	86	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 1W 9500 07/23	10	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 1W 4325 07/23	43	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 1W 9400 07/23	38	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 9400 07/23	19	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 9300 07/23	19	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 1W 4350 07/23	44	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 1W 9100 07/23	27	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 1W 9200 07/23	37	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 1W 9300 07/23	37	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 2W 4300 07/23	43	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 4300 21/07/23	43	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 9000 08/23	18	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 1W 4300 07/23	43	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 1W 4275 07/23	43	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 8900 07/23	9	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 8800 07/23	9	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 9200 07/23	28	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 9100 07/23	27	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 8700 07/23	9	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 9000 07/23	18	Inversión
Total subyacente renta variable		1002	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1002	

#### 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

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 20,95% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 70395 miles de euros.
- f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 3 miles de euros. De este volumen, 3 a derivados, . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,22 % 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 0,03 % 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 año empezó con mucha fuerza y la verdad es que en los dos primeros meses había llegado a los máximos que ha alcanzado el año. Aparecieron, como siempre lo hacen noticias que asustan al mercado o simplemente que le dan pie a recogidas de beneficios y la realidad es que desde marzo hasta final de trimestre hemos asistido a un mercado que se ha sentado en el quiero y no puedo.

Las volatilidades se han comportado como era de esperar, es decir se han situado en los mínimos de los últimos años y puntualmente con noticias repuntaban algo. Nos hemos movido entre los 12% de mínimos y unos 17 o 18% de máximos en el periodo.

Es cierto que desde estos niveles las caídas de volatilidad son poco probables, por encontrarnos en niveles muy bajos, y eso nos lleva a buscar una mayor frecuencia en las operaciones, es decir, acortamos la vida media de las opciones en cartera, con su consiguiente reducción en la prima media pero incrementamos la frecuencia de las operaciones realizadas mensualmente, además de esta forma reducimos el tiempo en el que tenemos el riesgo de las opciones vendidas.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo sabemos que es mas conservador que la mayoría de fondos de su categoría, como podemos inferir por la volatilidad soportada y que por tanto la rentabilidad que obtendrá será menor en entornos muy alcistas. El principio de año los índices de referencia se fueron muy por encima de nuestro fondo pero con el paso del tiempo las diferencias se van reduciendo. Hemos decidido acortar la vida media de las opciones en cartera incrementando su frecuencia de operaciones y por otro lado el reparto de inversión entre Ibex y Eurostoxx actualmente está al 50%.

En este periodo nos ha ayudado la subida de tipos de interés por la inversión del exceso de efectivo en repos a día

#### c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer e de 6,76 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -1,11%

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

El patrimonio del fondo en el Primer e aumentó en un 31,33% hasta 1.484.835 euros. El número de participes no ha variado respecto al periodo anterior, manteniéndose en 47 participes a fecha de informe.

La rentabilidad del fondo durante el Primer Semestre ha sido de 6,76% y la acumulada durante el año de 6,76%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,21% 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 2,55%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 6,6 % derivados,. La diferencia de 1,23 % 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 e respecto al periodo anterior han aumentado en un 7,83 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer e una rentabilidad del 6,76 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 8,68%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 6,14%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos decidido acortar la vida media de las opciones en cartera incrementando su frecuencia de operaciones y por otro lado el reparto de inversión entre Ibex y Eurostoxx actualmente está al 50%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer e supuso a un 17,78 % 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 e, ha sido de un 3,56%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 5,83%.

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

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 1,07 %, y la del Ibex 35 de 15,61%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 4,2 %.

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.

Por la forma de gestión pasiva y no activa en cuanto a los índices de referencia que tenemos, y por las posiciones ya abiertas en Ibex y Eurostoxx en los vencimientos próximos de julio y agosto, el paso de tiempo y la bajada de volatilidad en las opciones vendidas así como cualquier recuperación por pequeña que sea, deberían aportar rentabilidad a la cartera. En el contexto actual de mercado con un mercado aparentemente mas tranquilo y cotizando al alza todo lo que sea subidas de mercado pasar el tiempo sin grandes movimientos es muy positivo, si los movimientos son mayores no nos perjudica pero no es el ideal para nuestra cartera.

Cambiar el peso entre Ibex / Eurostoxx en función de los niveles de volatilidad y mantener lo mas corta posible la vida media de las opciones, para reducir el riesgo e incrementar la rotación.

## 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
ES0L02406079 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[3,30]2023-07-03	EUR	227	15,26	0	0,00
ES0L02405105 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[3,30]2023-07-03	EUR	227	15,26	0	0,00
ES0L02312087 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[3,30]2023-07-03	EUR	227	15,26	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[3,30]2023-07-03	EUR	227	15,26	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[1,85]2023-01-02	EUR	0	0,00	172	15,26
ES0L02308119 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[3,30]2023-07-03	EUR	227	15,26	0	0,00
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[1,85]2023-01-02	EUR	0	0,00	172	15,26
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[1,85]2023-01-02	EUR	0	0,00	172	15,26
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[3,30]2023-07-03	EUR	227	15,26	0	0,00
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[1,85]2023-01-02	EUR	0	0,00	172	15,26
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[1,85]2023-01-02	EUR	0	0,00	172	15,26
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[1,85]2023-01-02	EUR	0	0,00	172	15,26
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.359	91,56	1.035	91,56
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.359	91,56	1.035	91,56
<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
<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>		1.359	91,56	1.035	91,56
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		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		1.359	91,56	1.035	91,56

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 primer 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 149.148.257,68 euros. De este volumen, 144.058.603,68 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 5.089.654,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 14362,49 y 1810,98 euros respectivamente, con un rendimiento total de 16173,47 euros.