

EVOLUTION, FI

Nº Registro CNMV: 5619

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.inverdis.com.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

Soporte.IG@inverdis.com

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

EVOLUTION/DEFENSIVE

Fecha de registro: 06/05/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora, incluyendo IIC de gestión tradicional y/o alternativa. Se invertirá, directa o indirectamente, entre 0-100% de la exposición total en renta en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo de BBB-) o la que tenga el reino de España si fuera inferior, pudiendo tener hasta un 20% de la exposición total en baja calidad crediticia. Las calificaciones crediticias se refieren al momento de la compra. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 5 años.

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	0,62	0,00	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,70	0,04	1,70	-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	74.341,37	63.867,48
Nº de Partícipes	23	3
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	5000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	702	9,4463
2022	602	9,4262
2021		
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	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,21	0,14	0,07	-0,12	-3,23				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	25-05-2023	-0,42	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,18	08-06-2023	0,34	21-03-2023		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,21	0,79	1,52	0,58	0,37				
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45				
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15				
BENCHMARK EVOLUTION/DEFENSI VE	0,03	0,04	0,02	8,60	4,39				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,88	1,88							

(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.

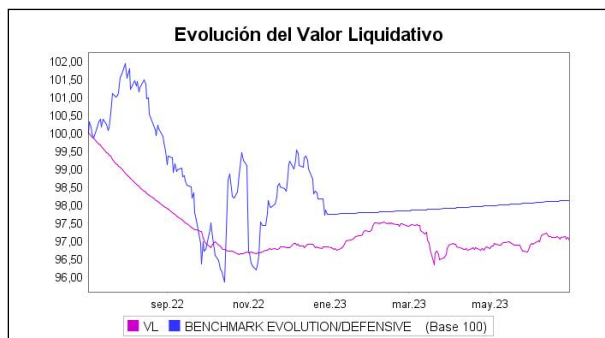
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,44	0,53	0,78	2,11	3,14			

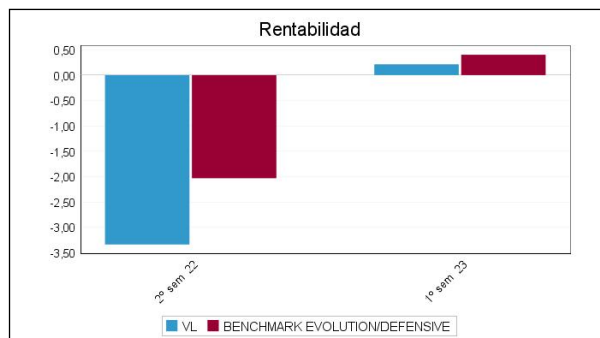
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Total fondos	653.760	13.873	6,14

*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	698	99,43	585	97,18
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	698	99,43	585	97,18
* 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)	22	3,13	21	3,49
(+/-) RESTO	-18	-2,56	-5	-0,83
TOTAL PATRIMONIO	702	100,00 %	602	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)	602	59	602	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,67	182,41	14,67	-81,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,18	-1,22	0,18	-133,14
(+) Rendimientos de gestión	1,01	0,72	1,01	215,12
+ Intereses	0,07	0,02	0,07	566,79
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,94	0,70	0,94	599,15
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-1,94	-0,84	-2,73
- Comisión de gestión	-0,62	-0,62	-0,62	123,05
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	123,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-1,10	-0,09	-82,39
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,17	-0,08	-0,60
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	596,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	702	602	702	

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

3. Inversiones financieras

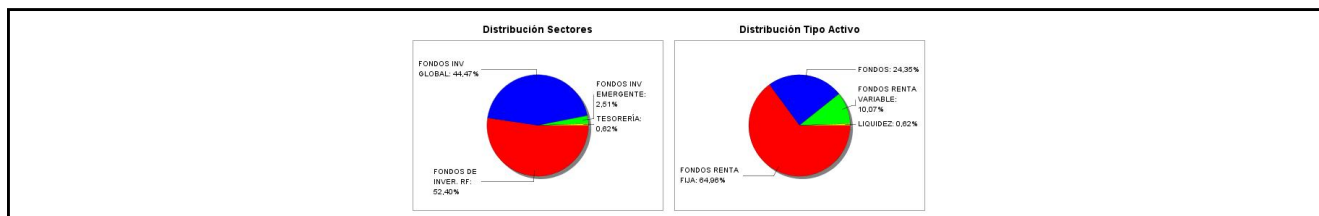
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	698	99,36	585	97,23
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	698	99,36	585	97,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	698	99,36	585	97,23

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

Con fecha 13 de Febrero de 2023 se han realizado reembolsos de participaciones que, en su totalidad, supone una disminución en el patrimonio del compartimento respecto al día anterior de un 29,95%.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 25,53 %, y del 56,79 % del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 2682 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 422 miles de euros. De este volumen, 422 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 62,62 % 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 primer semestre del año los mercados financieros se han comportado de manera positiva, representado por los principales índices globales (en términos de Total Return y en EUR, según Bloomberg): S&P500 +14,67%; Nasdaq100 +36,71%; EuroStoxx50 +19,18%; Ibex35 +19,30%. Para entender esto, podemos señalar los siguientes motivos, algunos de ellos ya mencionados por muchos agentes de los mercados financieros:

Resulta evidente la distorsión que supone compararnos con el índice S&P500, por ejemplo, donde el peso de las primeras siete compañías supone que contribuyan con más de un 75% de la rentabilidad del índice, que viene siendo la mayor

contribución del Top 7 en las últimas dos décadas. En este sentido, véase las compañías por los que está compuesto, y con ello, se explica gran parte de estas rentabilidades: Nvidia, Tesla, Alphabet, Apple, Meta, Microsoft y Amazon. Así con todo, si tomáramos como referencia el índice S&P500 equiponderado, hablaríamos de una rentabilidad YTD de +4,99%. Seguimos pensando que en los próximos trimestres veremos un mayor impacto en los resultados empresariales, fruto de la subida de tipos de interés más rápida y agresiva de la historia. En el primer trimestre, los mercados descontaban bajadas de tipos de interés a finales de este 2023, si bien ahora el consenso de analistas está en que será más bien a mediados de 2024 cuando se empiece a plantear estas bajadas. Hay que recordar los mensajes que se han lanzado por parte de Bancos Centrales de los países desarrollados: “tendremos que mantener los tipos altos durante un período de tiempo más prolongado, con el fin de llevar la inflación a ese objetivo del 2%”.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el mes de febrero, se reembolsaron parcialmente los fondos monetarios en favor de renta fija emergente y renta fija agregada global (con objetivo de preservación de capital y generación de rentas), con la finalidad de aportar algo más de duración a la cartera. Asimismo, en los meses de abril y de junio, aumentó el patrimonio invertible del compartimento, por lo que se rebalancearon posiciones al peso inicialmente recomendado, así como la implementación de algunos ajustes tácticos. Únicamente, se vendió de forma total el fondo Nordea 1 Low Duration European Covered Bond (LU1694214633) por su underperformance respecto a la rentabilidad objetivo del compartimento.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 30% ESTR Compounded Index, 30% Bloomberg Global Aggregate Government TR Index Hedged EUR y 40% Bloomberg Global Aggregate Corporate TR Index Hedged EUR, a efectos meramente informativos y comparativos, gestionándose con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 2% anual. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 0,21 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 0,4%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 16,65% hasta 702.250 euros, y el número de partícipes aumentó en 20 lo que supone un total de 23 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Primer Semestre ha sido de 0,21% y la acumulada durante el año de 0,21%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,97% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,62% 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 0,83% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,14% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 0,83%, y los indirectos del 0,13%.

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 1,7%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,94 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,06 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 1 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 0,21 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 0,21%.

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.

A lo largo del semestre, se llevaron a cabo las siguientes inversiones/desinversiones:

- Compra - Pimco Div Inc-Fund Inseha (IE00B80G9288): 30.250 EUR
- Venta - Dws Floating Rate Notes Tfc (LU1673806201): 28.000 EUR
- Compra - Dpam L-Bonds Emk Sustainab-F (LU0907928062): 30.250 EUR
- Venta - Groupama Ultra Sh Term Bnd-Ic (FR0012599645): 27.750 EUR
- Compra - Nordea 1 Low Dur Eur C-Bi Eur (LU1694214633): 14.500 EUR

- Compra - Allianz Trsry Shrt Pls-A Eur (LU0178431259): 14.000 EUR
- Compra - Dws Floating Rate Notes Tfc (LU1673806201): 9.500 EUR
- Compra - Tikehau 2025-F Acc (FR0013493863): 12.000 EUR
- Compra - G Fund-Alpha Fixed Income-Ic (LU0571101715): 16.750 EUR
- Compra - Lazard Credit Opportunit-C (FR0010235507): 11.500 EUR
- Compra - Groupama Ultra Sh Term Bnd-Ic (FR0012599645): 9.245 EUR
- Compra - Candriam Long Short Credit-Tr (FR0011510056): 11.500 EUR
- Venta - Nordea 1 Low Dur Eur C-Bi Eur (LU1694214633): 35.028 EUR
- Compra - Groupama Ultra Sh Term Bnd-Ic (FR0012599645): 17.254 EUR
- Compra - Dws Floating Rate Notes Tfc (LU1673806201): 17.250 EUR
- Venta - Nordea 1 Low Dur Eur C-Bi Eur (LU1694214633): 52.804 EUR
- Venta - Dpam L-Bonds Emk Sustainab-F (LU0907928062): 14.527 EUR
- Compra - Dws Floating Rate Notes Tfc (LU1673806201): 17.500 EUR
- Compra - Pimco Div Inc-Fund Inseha (IE00B80G9288): 20.000 EUR
- Compra - Groupama Ultra Sh Term Bnd-Ic (FR0012599645): 17.746 EUR

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.

Por favor revisar si se mantienen inversiones de dudoso cobro y en caso de haberlas incluir comentario sobre si se espera algún tipo de retorno.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Groupama Asset Management con un porcentaje del 15,10% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 69,36 % 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 0,79%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 1,21%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el semestre de un 0,04 %, y un 0,03 % 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 1,88 %.

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 actuación previsible del compartimento es la de aplicar cautela, con fondos de inversión que aplican gestión activa, y en las clases de activos que consideramos que podrían continuar haciéndolo bien en este volátil entorno: fundamentalmente, aumentando la duración de la cartera, tanto por la parte soberana como corporativa, en detrimento de activos monetarios; aunque manteniendo renta fija de ultracorto plazo de forma estable en la cartera. Con ello, esperamos aumentar la TIR de la cartera con la que nos acercaremos a la rentabilidad objetivo del compartimento, aprovechando que en el segmento grado de inversión ya se encuentran oportunidades a precios mucho más razonables que en 2022, tras la ampliación de spreads y elevación de las curvas en los tramos más cortos y que han llevado las TIRes a niveles más atractivos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
FR0013493863 - PARTICIPACIONES Tikehau 2025	EUR	71	10,07	58	9,60
LU0178431259 - PARTICIPACIONES Allianz Treasury Sho	EUR	103	14,66	73	12,15
FR0010235507 - PARTICIPACIONES Lazard Credit Opport	EUR	68	9,69	59	9,83
LU1673806201 - PARTICIPACIONES DWS Floating Rate No	EUR	106	15,04	88	14,57
FR0011510056 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	71	10,05	59	9,75
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	0	0,00	73	12,19
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	EUR	18	2,51	0	0,00
FR0012599645 - PARTICIPACIONES Groupama UltraSHTerm	EUR	106	15,03	88	14,58
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	51	7,21	0	0,00
LU0571101715 - PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I	EUR	106	15,10	88	14,56
TOTAL IIC		698	99,36	585	97,23
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		698	99,36	585	97,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		698	99,36	585	97,23

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 3.049.407,35 euros. De este volumen, 2.882.555,88 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 166.851,47 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 252,66 y 58,29 euros respectivamente, con un rendimiento total de 310,95 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO EVOLUTION/CONSERVATIVE

Fecha de registro: 06/05/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora, incluyendo IIC de gestión tradicional y/o alternativa. Se invertirá, directa o indirectamente, entre 10-25% de la exposición total en renta variable (habitualmente 20%) y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo de BBB-) o la que tenga el reino de España si fuera inferior, pudiendo tener hasta un 30% de la exposición total en baja calidad crediticia. Las calificaciones crediticias se refieren al momento de la compra. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 10 años.

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	0,09	0,26	0,09	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,21	0,22	1,21	0,11

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	63.904,63	63.968,49
Nº de Partícipes	22	8
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	5000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	604	9,4527
2022	599	9,3625
2021		
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	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,96	0,00	0,96	-0,76	-3,22				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	24-05-2023	-0,59	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,42	02-06-2023	0,62	21-03-2023		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,15	2,52	3,69	1,78	0,12				
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45				
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15				
BENCHMARK EVOLUTION/CONSERVATIVE	1,39	1,20	1,57	8,01	4,76				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,64	2,64							

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,23	0,57	0,66	0,94	3,14	3,86			

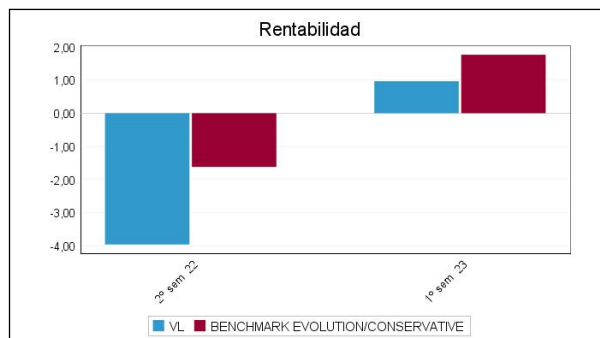
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Total fondos	653.760	13.873	6,14

*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	602	99,67	585	97,66
* Cartera interior	0	0,00	27	4,51
* Cartera exterior	602	99,67	558	93,16
* 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)	8	1,32	19	3,17
(+/-) RESTO	-6	-0,99	-5	-0,83
TOTAL PATRIMONIO	604	100,00 %	599	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)	599	58	599	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,10	232,14	-0,10	-100,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,96	-3,11	0,96	-179,75
(+) Rendimientos de gestión	1,91	-0,70	1,91	-804,97
+ Intereses	0,03	0,09	0,03	-4,94
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,88	-0,76	1,88	-250,58
± Otros resultados	0,00	-0,03	0,00	-89,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-2,41	-0,96	2,92
- Comisión de gestión	-0,74	-0,75	-0,74	157,36
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	157,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-1,39	-0,09	-82,69
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,22	-0,08	-0,60
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	5.571,07
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	604	599	604	

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

3. Inversiones financieras

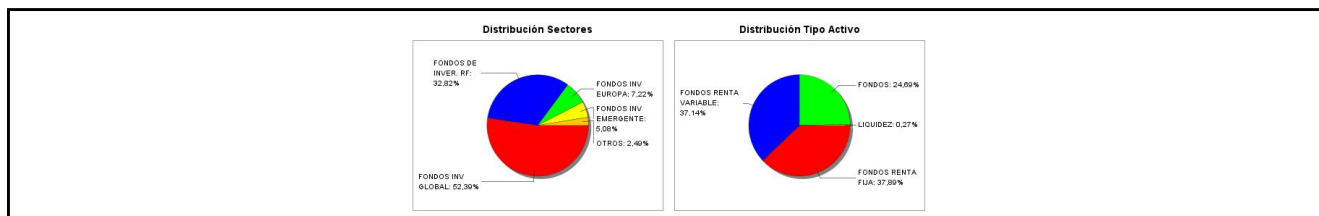
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	27	4,50
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	27	4,50
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	27	4,50
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	602	99,74	558	93,17
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	602	99,74	558	93,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	602	99,74	585	97,67

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 33,04 %, y del 24,98 % del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 1552 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 197 miles de euros. De este volumen, 197 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 32,32 % 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 los mercados financieros se han comportado de manera positiva, representado por los principales índices globales (en términos de Total Return y en EUR, según Bloomberg): S&P500 +14,67%; Nasdaq100 +36,71%; EuroStoxx50 +19,18%; Ibex35 +19,30%. Para entender esto, podemos señalar los siguientes motivos, algunos de ellos ya mencionados por muchos agentes de los mercados financieros:

Resulta evidente la distorsión que supone compararnos con el índice S&P500, por ejemplo, donde el peso de las primeras siete compañías supone que contribuyan con más de un 75% de la rentabilidad del índice, que viene siendo la mayor contribución del Top 7 en las últimas dos décadas. En este sentido, véase las compañías por los que está compuesto, y

con ello, se explica gran parte de estas rentabilidades: Nvidia, Tesla, Alphabet, Apple, Meta, Microsoft y Amazon. Así con todo, si tomáramos como referencia el índice S&P500 equiponderado, hablaríamos de una rentabilidad YTD de +4,99%. Seguimos pensando que en los próximos trimestres veremos un mayor impacto en los resultados empresariales fruto de la subida de tipos de interés más rápida y agresiva de la historia. En el primer trimestre, los mercados descontaban bajadas de tipos de interés a finales de este 2023, si bien ahora el consenso de analistas está en que será más bien a mediados de 2024 cuando se empiece a plantear estas bajadas. Hay que recordar los mensajes que se han lanzado por parte de Bancos Centrales de los países desarrollados: "tendremos que mantener los tipos altos durante un período de tiempo más prolongado, con el fin de llevar la inflación a ese objetivo del 2%".

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el mes de febrero, se reembolsaron parcialmente los fondos monetarios en favor de renta fija emergente y renta fija agregada global (con objetivo de preservación de capital y generación de rentas), con la finalidad de aportar algo más de duración a la cartera; así como ajustes tácticos relativos al rebalanceo de posiciones al peso inicialmente recomendado. Asimismo, en junio, se realizaron ajustes tácticos adicionales con el fin de reducir ligeramente la exposición al fondo de renta fija emergente (DPAM) en favor de los fondos monetarios y el Lazard Credit Opportunities (FR0010235507), puesto que su rentabilidad en lo que va de año se ha visto perjudicada, si bien continuamos confiando en el equipo gestor a largo plazo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% ESTR Compounded Index, 8% Hedge Fund Research HFRX Absolute Return Index, 25% Bloomberg Global Aggregate Government TR Index Hedged EUR, 35% Bloomberg Global Aggregate Corporate TR Index Hedged EUR y 12% MSCI World 100% Hedged to EUR NR Return Index, a efectos meramente informativos y comparativos, gestionándose con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 5% anual. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 0,96 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 1,76%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 0,86% hasta 604.070 euros, y el número de partícipes aumentó en 14 lo que supone un total de 22 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Primer Semestre ha sido de 0,96% y la acumulada durante el año de 0,96%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,23% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,74% 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 0,97% 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 0,97%, 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 1,21%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 1,88 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,04 % 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 1,91 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 0,96 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1,61%.

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.

A lo largo del semestre, se llevaron a cabo las siguientes inversiones/desinversiones:

- Compra - Pimco Div Inc-Fund Inseha (IE00B80G9288): 17.750 EUR
- Venta - Dws Floating Rate Notes Tfc (LU1673806201): 24.250 EUR
- Compra - Allianz Trsry Shrt Pls-A Eur (LU0178431259): 4.500 EUR

- Compra - Heptagon Yacktman Us Eq-Ie A (IE00B94V0W34): 6.500 EUR
- Compra - Dpam L-Bonds Emk Sustainab-F (LU0907928062): 46.000 EUR
- Venta - Groupama Ultra Sh Term Bnd-Ic (FR0012599645): 39.499 EUR
- Compra - Tikehau 2025-F Acc (FR0013493863): 18.750 EUR
- Venta - Dpam L-Bonds Emk Sustainab-F (LU0907928062): 18.284 EUR
- Compra - Groupama Ultra Sh Term Bnd-Ic (FR0012599645): 14.500 EUR
- Compra - Lazard Credit Opportunit-C (FR0010235507): 4.000 EUR

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 DWS Group Asset Management con un porcentaje del 10,27% 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 37,97 % 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 2,52%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 3,15%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el semestre de un 1,2 %, y un 1,39 % 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 2,64 %.

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.

El rally generalizado de los índices en el primer semestre del año se puede explicar por una doble vertiente: por un lado,

impulsado por las grandes tecnológicas y la IA en EE. UU.; y por el otro, por las compañías de lujo y consumo discrecional en Europa. La actuación previsible del compartimento es la de aplicar cautela, con fondos de inversión que aplican gestión activa, y en las clases de activos que consideramos que podrían continuar haciéndolo bien en este volátil entorno: fundamentalmente, renta variable global liderada por equipos que apliquen una gestión verdaderamente activa y fondos de inversión alternativa, acompañado de renta fija flexible y de países emergentes. Se ha aumentado desde finales de 2022 algo de duración en la parte de renta fija, tanto soberana como corporativa, en detrimento de activos monetarios. Así es como consideramos que capearemos los múltiples focos de incertidumbre que aún preocupan a la comunidad inversora: inflación y sucesivas decisiones de política monetaria por parte de los Bancos Centrales, la evolución del conflicto bélico en Ucrania, y la vulnerabilidad de los bancos regionales en EE. UU. que han derivado en diversas quiebras (SVB y FRB), acompañado del caso de Credit Suisse que fue adquirido por su eterno competidor UBS. Mientras tanto, los datos macroeconómicos de forma global siguen mostrándose robustos y las Bolsas se sustentan sobre los mismos ante un escenario plausible de recesión técnica en los próximos trimestres.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02304142 - REPO BANCO INVERISIS, S.A.[1,85]2023-01-02	EUR	0	0,00	27	4,50
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	27	4,50
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	27	4,50
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	27	4,50
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
FR0013493863 - PARTICIPACIONES Tikehau 2025	EUR	61	10,11	42	6,97
LU0178431259 - PARTICIPACIONES Allianz Treasury Sho	EUR	62	10,20	57	9,43
FR0010235507 - PARTICIPACIONES Lazard Credit Opport	EUR	59	9,74	57	9,54
IE00B94V0W34 - PARTICIPACIONES Heptagon Fund ICAV -	EUR	60	9,98	53	8,84
GB00B15KYH63 - PARTICIPACIONES WisdomTree Commodity	USD	13	2,22	14	2,32
LU2240056106 - PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid Ca	EUR	17	2,87	16	2,68
FR0012502268 - PARTICIPACIONES Candriam Index Arbit	EUR	29	4,74	28	4,72
LU1663838545 - PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemor	EUR	29	4,76	28	4,60
LU1673806201 - PARTICIPACIONES DWS Floating Rate No	EUR	62	10,27	85	14,16
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	EUR	31	5,08	0	0,00
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	44	7,22	38	6,37
FR0012599645 - PARTICIPACIONES Groupama UltraSTerm	EUR	61	10,07	85	14,17
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	46	7,70	28	4,66
LU0638558717 - PARTICIPACIONES Ruffer Total Return	EUR	29	4,78	28	4,71
TOTAL IIC		602	99,74	558	93,17
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		602	99,74	558	93,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		602	99,74	585	97,67

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 1.551.798,40 euros. Este volumen se corresponde con operaciones con un vencimiento de un día, cuyo rendimiento fue de 123,20 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO EVOLUTION/BALANCED

Fecha de registro: 06/05/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora, incluyendo IIC de gestión tradicional y/o alternativa. Se invertirá, directa o indirectamente, entre 35-55% de la exposición total en renta variable (habitualmente 50%) y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo de BBB-) o la que tenga el reino de España si fuera inferior, pudiendo tener hasta un 30% de la exposición total en baja calidad crediticia. Las calificaciones crediticias se refieren al momento de la compra. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 10 años.

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	0,99	0,00	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,78	0,21	1,78	0,11

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	84.864,52	74.467,64
Nº de Partícipes	26	4
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	5000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	815	9,6083
2022	707	9,5001
2021		
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	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,14	-0,47	1,62	-0,30	-3,35				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,72	24-05-2023	-0,78	13-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,70	02-06-2023	0,70	02-06-2023		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,21	3,93	4,49	3,43	2,49				
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45				
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15				
BENCHMARK EVOLUTION/BALANCED	3,66	3,13	4,15	8,96	6,82				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,05	3,05							

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,33	0,63	0,71	0,82	0,82	2,32			

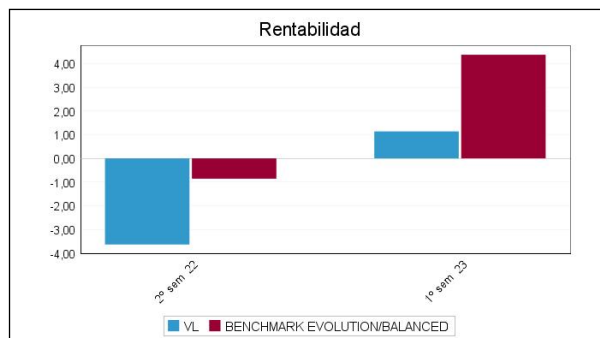
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Total fondos	653.760	13.873	6,14

*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	815	100,00	692	97,88
* Cartera interior	0	0,00	46	6,51
* Cartera exterior	815	100,00	646	91,37
* 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)	4	0,49	21	2,97
(+/-) RESTO	-3	-0,37	-5	-0,71
TOTAL PATRIMONIO	815	100,00 %	707	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)	707	357	707	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,96	60,57	12,96	-73,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,99	-3,81	0,99	-132,48
(+) Rendimientos de gestión	1,90	-2,39	1,90	-199,36
+ Intereses	0,07	0,00	0,07	744.914,29
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,83	-2,41	1,83	-391,72
± Otros resultados	0,00	0,02	0,00	-79,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-1,42	-0,93	-18,14
- Comisión de gestión	-0,74	-0,75	-0,74	23,34
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	23,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,54	-0,07	-82,84
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,08	-0,07	-0,60
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	455,03
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	815	707	815	

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

3. Inversiones financieras

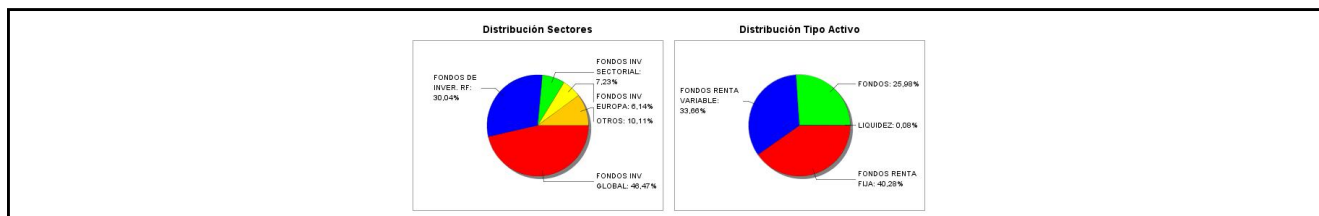
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	46	6,56
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	46	6,56
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	0	0,00	46	6,56
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	815	99,90	646	91,25
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	815	99,90	646	91,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	815	99,90	692	97,81

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 42,62 %, y del 23,9 % del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 2944 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 255 miles de euros. De este volumen, 246 a operaciones sobre otras IIC 9 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 32,95 % 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 primer semestre del año los mercados financieros se han comportado de manera positiva, representado por los principales índices globales (en términos de Total Return y en EUR, según Bloomberg): S&P500 +14,67%; Nasdaq100 +36,71%; EuroStoxx50 +19,18%; Ibex35 +19,30%. Para entender esto, podemos señalar los siguientes motivos, algunos de ellos ya mencionados por muchos agentes de los mercados financieros:

Resulta evidente la distorsión que supone compararnos con el índice S&P500, por ejemplo, donde el peso de las primeras siete compañías supone que contribuyan con más de un 75% de la rentabilidad del índice, que viene siendo la mayor

contribución del Top 7 en las últimas dos décadas. En este sentido, véase las compañías por los que está compuesto, y con ello, se explica gran parte de estas rentabilidades: Nvidia, Tesla, Alphabet, Apple, Meta, Microsoft y Amazon. Así con todo, si tomáramos como referencia el índice S&P500 equiponderado, hablaríamos de una rentabilidad YTD de +4,99%. Seguimos pensando que en los próximos trimestres veremos un mayor impacto en los resultados empresariales fruto de la subida de tipos de interés más rápida y agresiva de la historia. En el primer trimestre, los mercados descontaban bajadas de tipos de interés a finales de este 2023, si bien ahora el consenso de analistas está en que será más bien a mediados de 2024 cuando se empiece a plantear estas bajadas. Hay que recordar los mensajes que se han lanzado por parte de Bancos Centrales de los países desarrollados: “tendremos que mantener los tipos altos durante un período de tiempo más prolongado, con el fin de llevar la inflación a ese objetivo del 2%”.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el mes de febrero, se reembolsaron parcialmente los fondos monetarios en favor de renta fija emergente y rebalanceo de posiciones al peso inicialmente recomendado, así como ajustes tácticos. En los ajustes realizados en el mes de abril, se rebalancearon posiciones por entrada de dinero al patrimonio al fondo. Por último, en el mes de junio, se reembolsó de forma total el fondo Nordea 1 Low Duration European Covered Bond (LU1694214633) por su underperformance respecto al objetivo de rentabilidad del compartimento, a favor de los fondos monetarios y renta fija agregada global (con objetivo de preservación de capital y generación de rentas).

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 10% ESTR Compounded Index, 12% Hedge Fund Research HFRX Absolute Return Index, 18% Bloomberg Global Aggregate Government TR Index Hedged EUR, 27,5% Bloomberg Global Aggregate Corporate TR Index Hedged EUR y 32,5% MSCI World 100% Hedged to EUR NR Return Index, a efectos meramente informativos y comparativos, gestionándose con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 10% anual. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 1,14 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 4,37%.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 15,26% hasta 815.402 euros, y el número de participes aumentó en 22 lo que supone un total de 26 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Primer Semestre ha sido de 1,14% y la acumulada durante el año de 1,14%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,34% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,74% 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 0,93% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,41% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 0,93%, y los indirectos del 0,4%.

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 1,78%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 1,83 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,07 % 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 1,9 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 1,14 %, 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.

A lo largo del semestre, se llevaron a cabo las siguientes inversiones/desinversiones:

- Compra - Dws Concept Kaldemor-Tfc (LU1663838545): 3.500 EUR
- Venta - Dws Floating Rate Notes Tfc (LU1673806201): 13.757 EUR
- Compra - Fundsmith Equity Fd Sicav-Ta (LU0690375182): 3.500 EUR

- Compra - Heptagon Yacktman Us Eq-Ie A (IE00B94V0W34): 7.000 EUR
- Venta - Groupama Ultra Sh Term Bnd-Ic (FR0012599645): 13.747 EUR
- Compra - Dpam L-Bonds Emk Sustainab-F (LU0907928062): 36.250 EUR
- Compra - Ruffer Total Return Int Oec (LU0638558717): 4.750 EUR
- Compra - Dws Concept Kaldemor-Tfc (LU1663838545): 6.250 EUR
- Compra - Dws Floating Rate Notes Tfc (LU1673806201): 6.750 EUR
- Compra - Pimco Div Inc-Fund Inseha (IE00B80G9288): 4.250 EUR
- Compra - Allianz Trsry Shrt Pls-A Eur (LU0178431259): 7.000 EUR
- Compra - Jupiter Jgf Dy B Fd-I Eur A (LU0853555893): 4.000 EUR
- Compra - Fundsmith Equity Fd Sicav-Ta (LU0690375182): 6.250 EUR
- Compra - Etf Wt Agriculture (GB00B15KYH63): 4.061 EUR
- Compra - Etf Lyxor Reftiv Core Comm (LU1829218749): 5.343 EUR
- Compra - Lonvia Ave Midcap Europ-Clea (LU2240056106): 5.500 EUR
- Compra - Dpam L-Bonds Emk Sustainab-F (LU0907928062): 4.500 EUR
- Compra - Candriam Ind Arbitrage-Ice (FR0012502268): 3.501 EUR
- Compra - Pictet Tr Atlas-I (LU1433232698): 3.250 EUR
- Compra - Heptagon Yacktman Us Eq-Ie A (IE00B94V0W34): 9.750 EUR
- Compra - Groupama Ultra Sh Term Bnd-Ic (FR0012599645): 6.752 EUR
- Compra - Lazard Credit Opportunit-C (FR0010235507): 6.750 EUR
- Compra - Cobas Lux Sicav-Int (LU1598719752): 9.750 EUR
- Compra - Magallanes Value Europn Eq-I (LU1330191385): 5.500 EUR
- Compra - Ruffer Total Return Int Oec (LU0638558717): 7.250 EUR
- Venta - Nordea 1 Low Dur Eur C-Bi Eur (LU1694214633): 17.891 EUR
- Compra - Dws Floating Rate Notes Tfc (LU1673806201): 12.000 EUR
- Compra - Groupama Ultra Sh Term Bnd-Ic (FR0012599645): 12.000 EUR

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 FundRock Management Company con un porcentaje del 9,29% 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 24,01 % 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 3,93%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 4,21%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el semestre de un 3,13 %, y un 3,66 % 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 3,05 %.

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.

El rally generalizado de los índices en el primer semestre del año se puede explicar por una doble vertiente: por un lado, impulsado por las grandes tecnológicas y la IA en EE. UU.; y por el otro, por las compañías de lujo y consumo discrecional en Europa. La actuación previsible del compartimento es la de aplicar cautela, con fondos de inversión que aplican gestión activa, y en las clases de activos que consideramos que podrían continuar haciéndolo bien en este volátil entorno: fundamentalmente, renta variable global liderada por equipos que apliquen una gestión verdaderamente activa y fondos de inversión alternativa, acompañado de renta fija flexible y de países emergentes. Se ha aumentado desde finales de 2022 algo de duración en la parte de renta fija, tanto soberana como corporativa, en detrimento de activos monetarios. Así es como consideramos que capearemos los múltiples focos de incertidumbre que aún preocupan a la comunidad inversora: inflación y sucesivas decisiones de política monetaria por parte de los Bancos Centrales, la evolución del conflicto bélico en Ucrania, y la vulnerabilidad de los bancos regionales en EE. UU. que han derivado en diversas quiebras (SVB y FRB), acompañado del caso de Credit Suisse que fue adquirido por su eterno competidor UBS. Mientras tanto, los datos macroeconómicos de forma global siguen mostrándose robustos y las Bolsas se sustentan sobre los mismos ante un escenario plausible de recesión técnica en los próximos trimestres.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ESOL02304142 - REPO BANCO INVERSIS, S.A.[1,85]2023-01-02	EUR	0	0,00	46	6,56
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	46	6,56
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	46	6,56
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		0	0,00	46	6,56
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
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL 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
LU0178431259 - PARTICIPACIONES Allianz Treasury Sho	EUR	41	5,04	34	4,77
FR0010235507 - PARTICIPACIONES Lazard Credit Opport	EUR	32	3,91	26	3,73
IE00B94V0W34 - PARTICIPACIONES Heptagon Fund ICAV -	EUR	75	9,17	57	8,08
GB00B15KYH63 - PARTICIPACIONES WisdomTree Commodity	USD	20	2,47	17	2,37
LU1829218749 - PARTICIPACIONES Lynch Commodities Re	USD	19	2,27	16	2,32
LU2240056106 - PARTICIPACIONES Lazvia Avenir Mid Ca	EUR	33	4,05	25	3,59
FR0012502268 - PARTICIPACIONES Candriam Index Arbit	EUR	21	2,54	17	2,40
LU1663838545 - PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemor	EUR	61	7,51	49	6,98
LU1598719752 - PARTICIPACIONES COBAS Lux Sicav	EUR	59	7,23	49	6,90
LU1673806201 - PARTICIPACIONES DWS Floating Rate No	EUR	74	9,07	68	9,55
LU0690375182 - PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	EUR	76	9,30	59	8,38
LU1433232698 - PARTICIPACIONES Pictet TR	EUR	16	2,02	13	1,82
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	0	0,00	18	2,53
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	EUR	43	5,28	0	0,00
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	50	6,14	39	5,52
FR0012599645 - PARTICIPACIONES Groupama UltraSTerm	EUR	74	9,06	68	9,59
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	40	4,86	20	2,83
LU0853555893 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	EUR	24	2,93	20	2,78
LU0638558717 - PARTICIPACIONES Ruffer Total Return	EUR	57	7,05	50	7,11
TOTAL IIC		815	99,90	646	91,25
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		815	99,90	646	91,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		815	99,90	692	97,81

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 3.316.416,53 euros. De este volumen, 3.204.224,19 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 112.192,34 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 284,53 y 38,58 euros respectivamente, con un rendimiento total de 323,11 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO EVOLUTION/DYNAMIC

Fecha de registro: 06/05/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora, incluyendo IIC de gestión tradicional y/o alternativa. Se invertirá, directa o indirectamente, entre 40-75% de la exposición total en renta variable (habitualmente 65%) y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo de BBB-) o la que tenga el reino de España si fuera inferior, pudiendo tener hasta un 30% de la exposición total en baja calidad crediticia. Las calificaciones crediticias se refieren al momento de la compra. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 10 años.

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	0,57	0,00	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,40	0,16	1,40	0,07

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	65.674,40	64.096,58
Nº de Partícipes	24	6
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	5000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	617	9,3959
2022	592	9,2416
2021		
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	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,67	-0,37	2,05	-2,24	-3,03				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,96	24-05-2023	-0,96	24-05-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,89	02-06-2023	0,89	02-06-2023		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,39	4,97	5,80	4,24	0,17				
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45				
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15				
BENCHMARK EVOLUTION/DYNAMI C	5,96	5,06	6,77	11,57	10,05				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,63	3,63							

(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.

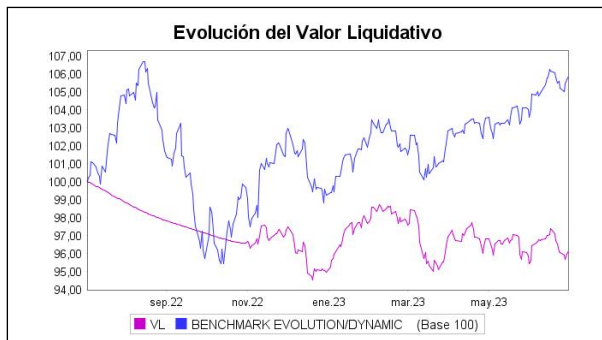
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,42	0,66	0,76	0,98	2,82	3,83			

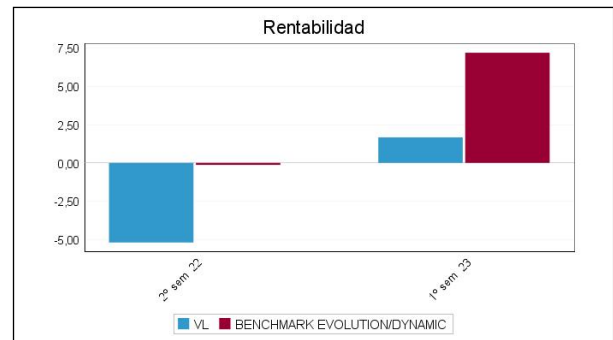
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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
Total fondos	653.760	13.873	6,14

*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	589	95,46	578	97,64
* Cartera interior	0	0,00	32	5,41
* Cartera exterior	589	95,46	547	92,40
* 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)	32	5,19	19	3,21
(+/-) RESTO	-3	-0,49	-5	-0,84
TOTAL PATRIMONIO	617	100,00 %	592	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)	592	58	592	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,26	214,32	2,26	-97,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,69	-5,49	1,69	-175,35
(+) Rendimientos de gestión	2,64	-3,20	2,64	-301,93
+ Intereses	0,07	0,08	0,07	100,06
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,58	-3,21	2,58	-367,53
± Otros resultados	-0,01	-0,07	-0,01	-72,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-2,29	-0,96	2,61
- Comisión de gestión	-0,74	-0,75	-0,74	143,77
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	143,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-1,29	-0,09	-82,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,20	-0,08	-0,60
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	1.534,25
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	617	592	617	

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

3. Inversiones financieras

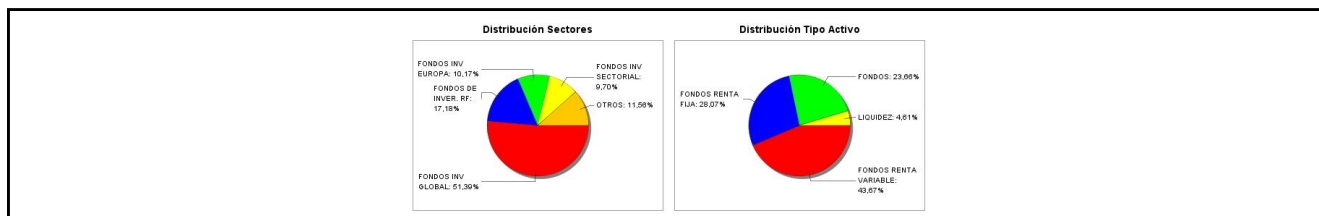
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	32	5,32
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	32	5,32
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	32	5,32
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	589	95,38	547	92,34
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	589	95,38	547	92,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	589	95,38	578	97,66

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 40,47% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 2986 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 53 miles de euros. De este volumen, 53 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 8,47 % 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 primer semestre del año los mercados financieros se han comportado de manera positiva, representado por los principales índices globales (en términos de Total Return y en EUR, según Bloomberg): S&P500 +14,67%; Nasdaq100 +36,71%; EuroStoxx50 +19,18%; Ibex35 +19,30%. Para entender esto, podemos señalar los siguientes motivos, algunos de ellos ya mencionados por muchos agentes de los mercados financieros:

Resulta evidente la distorsión que supone compararnos con el índice S&P500, por ejemplo, donde el peso de las primeras siete compañías supone que contribuyan con más de un 75% de la rentabilidad del índice, que viene siendo la mayor contribución del Top 7 en las últimas dos décadas. En este sentido, véase las compañías por los que está compuesto, y

con ello, se explica gran parte de estas rentabilidades: Nvidia, Tesla, Alphabet, Apple, Meta, Microsoft y Amazon. Así con todo, si tomáramos como referencia el índice S&P500 equiponderado, hablaríamos de una rentabilidad YTD de +4,99%. Seguimos pensando que en los próximos trimestres veremos un mayor impacto en los resultados empresariales fruto de la subida de tipos de interés más rápida y agresiva de la historia. En el primer trimestre, los mercados descontaban bajadas de tipos de interés a finales de este 2023, si bien ahora el consenso de analistas está en que será más bien a mediados de 2024 cuando se empiece a plantear estas bajadas. Hay que recordar los mensajes que se han lanzado por parte de Bancos Centrales de los países desarrollados: "tendremos que mantener los tipos altos durante un período de tiempo más prolongado, con el fin de llevar la inflación a ese objetivo del 2%".

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este compartimento, únicamente se han realizado ajustes tácticos en el mes de febrero, entre los que cabe destacar el reembolso de uno de los fondos monetarios en favor de la entrada de un fondo de renta fija emergente, siendo los demás ajustes rebalanceos de peso respecto al inicialmente recomendado

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 5% ESTR Compounded Index, 7% Hedge Fund Research HFRX Absolute Return Index, 8% Bloomberg Global Aggregate Government TR Index Hedged EUR, 27,5% Bloomberg Global Aggregate Corporate TR IndexHedged EUR y 52,5% MSCI World 100% Hedged to EUR NR Return Index, a efectos meramente informativos y comparativos, gestionándose con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 15% anual. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 1,67 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 7,19%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 4,17% hasta 617.069 euros, y el número de partícipes aumentó en 18 lo que supone un total de 24 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Primer Semestre ha sido de 1,67% y la acumulada durante el año de 1,67%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,42% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,74% 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 0,97% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,45% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 0,97%, y los indirectos del 0,45%.

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 1,4%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 2,58 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,06 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 2,64 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 1,67 %, 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.

A lo largo del semestre, se llevaron a cabo las siguientes inversiones/desinversiones:

- Compra - Dws Concept Kaldemor-Tfc (LU1663838545): 3.500 EUR
- Compra - Fundsmith Equity Fd Sicav-Ta (LU0690375182): 4.500 EUR
- Compra - Heptagon Yacktman Us Eq-le A (IE00B94V0W34): 8.000 EUR
- Venta - Groupama Ultra Sh Term Bnd-Ic (FR0012599645): 13.747 EUR
- Compra - Dpam L-Bonds Emk Sustainab-F (LU0907928062): 16.000 EUR
- Compra - Cobas Lux Sicav-Int (LU1598719752): 3.000 EUR
- Compra - Ruffer Total Return Int Oec (LU0638558717): 4.250 EUR

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 FundRock Management Company con un porcentaje del 11,08% 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 17,87 % 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 4,97%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 5,39%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el semestre de un 5,06 %, y un 5,96 % 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 3,63 %.

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.

El rally generalizado de los índices en el primer semestre del año se puede explicar por una doble vertiente: por un lado, impulsado por las grandes tecnológicas y la IA en EE. UU.; y por el otro, por las compañías de lujo y consumo discrecional en Europa. La actuación previsible del compartimento es la de aplicar cautela, con fondos de inversión que aplican gestión activa, y en las clases de activos que consideramos que podrían continuar haciéndolo bien en este volátil entorno: fundamentalmente, renta variable global liderada por equipos que apliquen una gestión verdaderamente activa y fondos de inversión alternativa, acompañado de renta fija flexible y de países emergentes. Se ha aumentado desde finales de 2022 algo de duración en la parte de renta fija, tanto soberana como corporativa, en detrimento de activos monetarios. Así es como consideramos que capearemos los múltiples focos de incertidumbre que aún preocupan a la comunidad inversora:

inflación y sucesivas decisiones de política monetaria por parte de los Bancos Centrales, la evolución del conflicto bélico en Ucrania, y la vulnerabilidad de los bancos regionales en EE. UU. que han derivado en diversas quiebras (SVB y FRB), acompañado del caso de Credit Suisse que fue adquirido por su eterno competidor UBS. Mientras tanto, los datos macroeconómicos de forma global siguen mostrándose robustos y las Bolsas se sustentan sobre los mismos ante un escenario plausible de recesión técnica en los próximos trimestres..

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[1,85]2023-01-02	EUR	0	0,00	32	5,32
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	32	5,32
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	32	5,32
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	32	5,32
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
FR0010235507 - PARTICIPACIONES Lazard Credit Opport	EUR	29	4,64	30	5,03
IE00B94V0W34 - PARTICIPACIONES Heptagon Fund ICAV -	EUR	64	10,40	55	9,35
GB00B15KYH63 - PARTICIPACIONES WisdomTree Commodity	USD	14	2,27	15	2,46
LU1829218749 - PARTICIPACIONES Lynch Commodities Re	USD	12	1,93	14	2,41
LU2240056106 - PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid Ca	EUR	30	4,89	28	4,71
FR0012502268 - PARTICIPACIONES Candriam Index Arbit	EUR	15	2,47	15	2,54
LU1663838545 - PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemor	EUR	46	7,38	40	6,80
LU1598719752 - PARTICIPACIONES COBAS Lux Sicav	EUR	60	9,70	56	9,47
LU1673806201 - PARTICIPACIONES DWS Floating Rate No	EUR	30	4,89	30	4,99
LU0690375182 - PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	EUR	68	11,09	57	9,69
LU1433232698 - PARTICIPACIONES Pictet TR	EUR	15	2,44	15	2,49
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	18	2,86	18	2,97
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	EUR	17	2,74	0	0,00
LU0360483019 - PARTICIPACIONES Morgan St Sicav Glb	EUR	32	5,24	29	4,95
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	45	7,31	39	6,66
FR0012599645 - PARTICIPACIONES Groupama UltraSHTerm	EUR	16	2,62	30	4,99
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	18	2,90	18	2,96
LU0853555893 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	EUR	18	2,84	17	2,91
LU0638558717 - PARTICIPACIONES Ruffer Total Return	EUR	42	6,77	41	6,96
TOTAL IIC		589	95,38	547	92,34
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		589	95,38	547	92,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		589	95,38	578	97,66

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 2.986.143,13 euros. De este volumen, 2.968.662,25 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 17.480,88 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 237,70 y 4,50 euros respectivamente, con un rendimiento total de 242,20 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO EVOLUTION/LONG TERM EQUITY

Fecha de registro: 06/05/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora, incluyendo IIC de gestión tradicional y/o alternativa. Se invertirá, directa o indirectamente, entre 60-95% de la exposición total en renta variable (habitualmente 80%) y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo de BBB-) o la que tenga el reino de España si fuera inferior, pudiendo tener hasta un 10% de la exposición total en baja calidad crediticia. Las calificaciones crediticias se refieren al momento de la compra. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 10 años.

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	0,38	0,00	0,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,42	0,13	1,42	0,04

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	70.546,64	69.853,45
Nº de Partícipes	36	5
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	5000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	655	9,2905
2022	635	9,0905
2021		
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	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,20	-0,39	2,59	-3,24	-3,62				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,49	24-05-2023	-1,51	13-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,33	02-06-2023	1,33	02-06-2023		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,82	7,67	8,01	6,06	0,11				
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45				
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15				
BENCHMARK EVOLUTION/LONG TERM EQUITY	8,63	7,32	9,80	14,64	12,93				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,75	4,75							

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

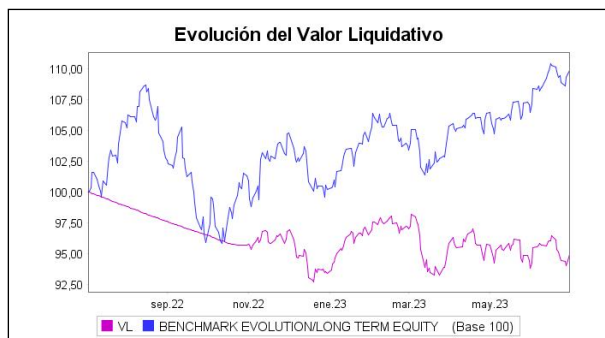
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,48	0,69	0,79	0,96	3,61	3,78			

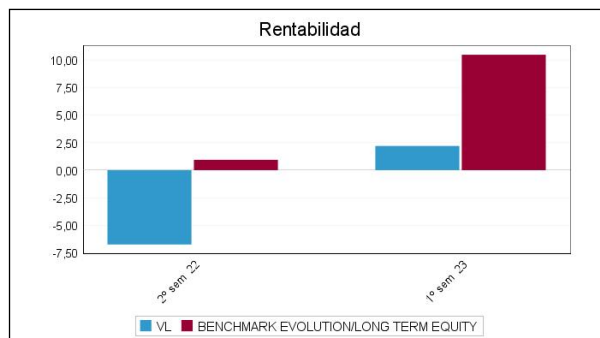
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Total fondos	653.760	13.873	6,14

*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	643	98,17	621	97,80
* Cartera interior	125	19,08	151	23,78
* Cartera exterior	517	78,93	469	73,86
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16	2,44	20	3,15
(+/-) RESTO	-3	-0,46	-5	-0,79
TOTAL PATRIMONIO	655	100,00 %	635	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)	635	58	635	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,99	220,36	0,99	-98,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,10	-6,41	2,10	-180,27
(+) Rendimientos de gestión	3,04	-4,20	3,04	-277,34
+ Intereses	0,05	0,06	0,05	85,22
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,99	-4,15	2,99	-532,19
± Otros resultados	0,00	-0,11	0,00	-105,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,97	-2,21	-0,97	7,54
- Comisión de gestión	-0,74	-0,75	-0,74	144,36
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	144,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-1,22	-0,09	-82,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,19	-0,08	-0,60
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,00	0,03	2.383,16
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	655	635	655	

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

3. Inversiones financieras

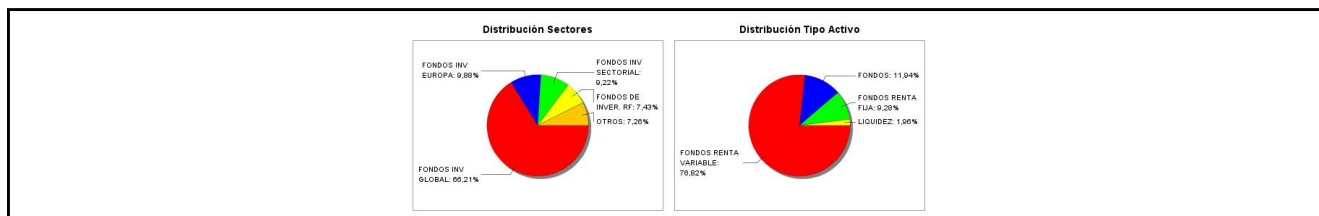
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	52	8,20
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	52	8,20
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	125	19,11	99	15,63
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	125	19,11	151	23,83
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	517	78,94	469	73,89
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	517	78,94	469	73,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	643	98,05	621	97,72

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

Con fecha 22 de febrero de 2023 se han realizado reembolsos de participaciones que, en su totalidad, supone una dismunción en el patrimonio del compartimento respecto al día anterior de un 27,24%.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 38,04 %, y del 30,41 % del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 1946 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 156 miles de euros. De este volumen, 156 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 23,56 % 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 primer semestre del año los mercados financieros se han comportado de manera positiva, representado por los principales índices globales (en términos de Total Return y en EUR, según Bloomberg): S&P500 +14,67%; Nasdaq100 +36,71%; EuroStoxx50 +19,18%; Ibex35 +19,30%. Para entender esto, podemos señalar los siguientes motivos, algunos de ellos ya mencionados por muchos agentes de los mercados financieros:

Resulta evidente la distorsión que supone compararnos con el índice S&P500, por ejemplo, donde el peso de las primeras siete compañías supone que contribuyan con más de un 75% de la rentabilidad del índice, que viene siendo la mayor

contribución del Top 7 en las últimas dos décadas. En este sentido, véase las compañías por los que está compuesto, y con ello, se explica gran parte de estas rentabilidades: Nvidia, Tesla, Alphabet, Apple, Meta, Microsoft y Amazon. Así con todo, si tomáramos como referencia el índice S&P500 equiponderado, hablaríamos de una rentabilidad YTD de +4,99%. Seguimos pensando que en los próximos trimestres veremos un mayor impacto en los resultados empresariales fruto de la subida de tipos de interés más rápida y agresiva de la historia. En el primer trimestre, los mercados descontaban bajadas de tipos de interés a finales de este 2023, si bien ahora el consenso de analistas está en que será más bien a mediados de 2024 cuando se empiece a plantear estas bajadas. Hay que recordar los mensajes que se han lanzado por parte de Bancos Centrales de los países desarrollados: “tendremos que mantener los tipos altos durante un período de tiempo más prolongado, con el fin de llevar la inflación a ese objetivo del 2%”.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este compartimento, se han realizado ajustes tácticos en el mes de enero y marzo debido a ajustes de peso por entrada de dinero al patrimonio del compartimento, centrados en renta variable de calidad e inversión en valor. Asimismo, en abril se llevó a cabo el reembolso parcial de los fondos monetarios en favor del fondo de renta variable de calidad: Nartex Equity Fund (LU2357235493), que se daría de alta en mayo para incorporarse finalmente a la cartera en el mes de junio.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 5% ESTR Compounded Index, 10% Hedge Fund Research HFRX Absolute Return Index, 5% Bloomberg Global Aggregate Government TR Index Hedged EUR, 4% Bloomberg Global Aggregate Corporate TR Index Hedged EUR y 76% MSCI World 100% Hedged to EUR NR Return Index, a efectos meramente informativos y comparativos, gestionándose con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 25% anual. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 2,2 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 10,48%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 3,21% hasta 655.410 euros, y el número de partícipes aumentó en 31 lo que supone un total de 36 partícipes a fecha del informe.

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

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,48% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,74% 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 0,96% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,52% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 0,96%, y los indirectos del 0,52%.

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 1,42%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 2,99 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,04 % 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 3,03 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 2,2 %, 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.

A lo largo del semestre, se llevaron a cabo las siguientes inversiones/desinversiones:

- Compra - Fundsmith Equity Fd Sicav-Ta (LU0690375182): 9.500 EUR
- Compra - Azvalor Internacional Fi (ES0112611001): 8.750 EUR
- Compra - Heptagon Yacktman Us Eq-le A (IE00B94V0W34): 12.750 EUR
- Compra - Cobas Lux Sicav-Int (LU1598719752): 8.250 EUR
- Compra - Etf Lyxor Reftiv Core Comm (LU1829218749): 3.982 EUR

- Compra - Lonvia Ave Midcap Europ-Clea (LU2240056106): 4.250 EUR
- COMPRA - Sigma Internacional Clase A (ES0175902008): 20.500 EUR
- Compra - Dws Floating Rate Notes Tfc (LU1673806201): 5.000 EUR
- Venta - Groupama Ultra Sh Term Bnd-Ic (FR0012599645): 11.491 EUR
- Venta - Cobas Lux Sicav-Int (LU1598719752): 4.777 EUR
- Venta - Dws Floating Rate Notes Tfc (LU1673806201): 17.255 EUR
- Venta - Groupama Ultra Sh Term Bnd-Ic (FR0012599645): 17.000 EUR
- Compra - Incometric Fund Nart Eq-A (LU2357235493): 32.000 EUR

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 FundRock Management Company con un porcentaje del 16,16% 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 13,44 % 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 7,67%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 7,82%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el semestre de un 7,32 %, y un 8,63 % 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 4,75 %.

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.

El rally generalizado de los índices en el primer semestre del año se puede explicar por una doble vertiente: por un lado, impulsado por las grandes tecnológicas y la IA en EE. UU.; y por el otro, por las compañías de lujo y consumo discrecional en Europa. La actuación previsible del compartimento es la de aplicar cautela, con fondos de inversión que aplican gestión activa, y en las clases de activos que consideramos que podrían continuar haciéndolo bien en este volátil entorno: fundamentalmente, renta variable global liderada por equipos que apliquen una gestión verdaderamente activa y fondos de inversión alternativa, acompañado de renta fija flexible y de países emergentes. Se ha aumentado desde finales de 2022 algo de duración en la parte de renta fija, tanto soberana como corporativa, en detrimento de activos monetarios. Así es como consideramos que capearemos los múltiples focos de incertidumbre que aún preocupan a la comunidad inversora: inflación y sucesivas decisiones de política monetaria por parte de los Bancos Centrales, la evolución del conflicto bélico en Ucrania, y la vulnerabilidad de los bancos regionales en EE. UU. que han derivado en diversas quiebras (SVB y FRB), acompañado del caso de Credit Suisse que fue adquirido por su eterno competidor UBS. Mientras tanto, los datos macroeconómicos de forma global siguen mostrándose robustos y las Bolsas se sustentan sobre los mismos ante un escenario plausible de recesión técnica en los próximos trimestres.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERISIS, S.A.[1,85]2023-01-02	EUR	0	0,00	52	8,20
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	52	8,20
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	52	8,20
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
ES0175902008 - PARTICIPACIONES SIGMA INTER.FI	EUR	46	7,00	28	4,47
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	79	12,11	71	11,16
TOTAL IIC		125	19,11	99	15,63
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		125	19,11	151	23,83
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE00B94V0W34 - PARTICIPACIONES Heptagon Fund ICAV -	EUR	97	14,82	83	13,05
GB00B15KYH63 - PARTICIPACIONES WisdomTree Commodity	USD	17	2,58	18	2,76
LU1829218749 - PARTICIPACIONES Lyxor Commodities Re	USD	18	2,73	17	2,70
LU2357235493 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND - NA	EUR	32	4,93	0	0,00
LU0995139267 - PARTICIPACIONES Janus Henderson Fund	EUR	12	1,84	12	1,85
LU2240056106 - PARTICIPACIONES Lorvia Avenir Mid Ca	EUR	49	7,49	41	6,53
LU1598719752 - PARTICIPACIONES COBAS Lux Sicav	EUR	60	9,22	56	8,75
LU1673806201 - PARTICIPACIONES DWS Floating Rate No	EUR	33	4,96	44	6,93
LU0690375182 - PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	EUR	106	16,18	86	13,58
LU1433232698 - PARTICIPACIONES Pictet TR	EUR	12	1,84	12	1,86
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	65	9,88	57	8,92
FR0012599645 - PARTICIPACIONES Groupama UltraSTerm	EUR	16	2,47	44	6,96
TOTAL IIC		517	78,94	469	73,89
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		517	78,94	469	73,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		643	98,05	621	97,72

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 1.946.289,52 euros. Este volumen se corresponde con operaciones con un vencimiento de un día, cuyo rendimiento fue de 170,02 euros.