

**ADASTRA, FI**  
Nº Registro CNMV: 5161

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.inverdis.es/gestion-activos/iics-gestionadas/>.

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

**Dirección**

C/ AV. Hispanidad, 6 28042 - Madrid

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

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 12/05/2017

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

**Categoría**

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

**Descripción general**

Política de inversión: Podrá invertirse 0%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora.

Se podrá invertir, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en renta variable, o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), divisas y otros instrumentos financieros cuya rentabilidad está ligada a los siguientes activos (con un máximo del 20% de la exposición total en cada

categoría de activos):

Dividendos sobre acciones o índices bursátiles de mercados OCDE

Volatilidad y varianza de índices de renta variable de países OCDE

Índices financieros de materias primas e inflación de países OCDE o países emergentes (máximo conjunto del 20%)

No hay predeterminación respecto a tipo de emisores (públicos/privados), capitalización bursátil, sector económico, emisores/mercados (incluyendo emergentes, sin límite), rating de emisiones/emisores (pudiendo estar toda la cartera en baja calidad crediticia), o duración media de la cartera de renta fija. Puntualmente podrá haber concentración geográfica o sectorial. La exposición al riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo 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	0,02	0,47	0,02	1,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,66	0,07	1,66	-0,30

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.336,45	2.576,45	24,00	5,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	11.819,87	25.606,92	1,00	2,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
CLASE P	56.889,60	59.840,45	104,00	103,00	EUR	0,00	0,00	100.000,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	128	241	53	51
CLASE I	EUR	1.175	2.471	2.675	2.512
CLASE P	EUR	5.548	5.677	4.783	4.946

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	96,0065	93,6097	102,1296	96,6428
CLASE I	EUR	99,3710	96,5066	104,4510	98,0858
CLASE P	EUR	97,5177	94,8712	103,0410	97,0897

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,65	0,00	0,65	0,65	0,00	0,65	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,42	0,00	0,42	0,42	0,00	0,42	mixta	0,03	0,03	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,56	0,76	1,79	2,01	-2,19	-8,34	5,68	-1,83	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,57	24-05-2023	-0,60	10-03-2023	-4,11	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,71	02-06-2023	0,71	02-06-2023	2,22	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,13	3,50	4,77	4,97	4,44	5,07	3,64	10,15	
<b>Ibex-35</b>	15,54	10,67	19,26	15,24	16,65	19,46	16,34	34,23	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	4,48	5,99	2,12	0,92	1,15	0,88	0,23	0,48	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,08	5,08	5,22	5,29	5,38	5,29	5,21	6,32	

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

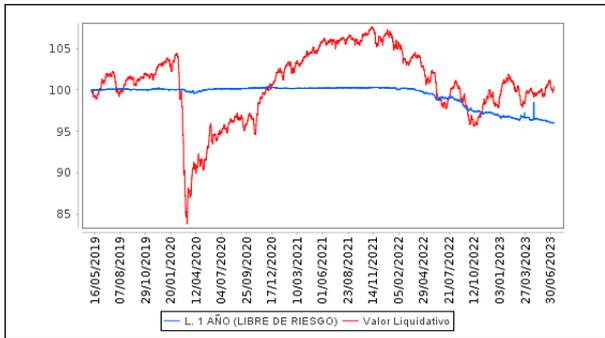
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,04	0,53	0,51	0,49	0,47	1,94	2,00	2,00	

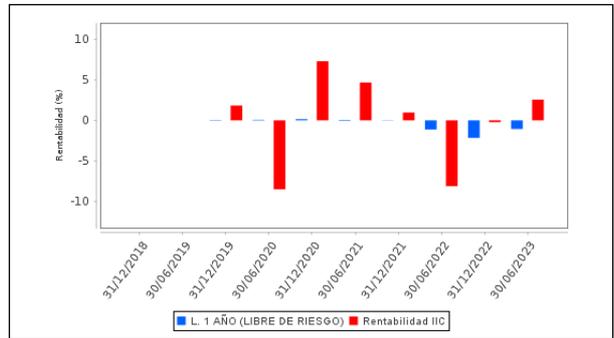
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual CLASE I .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,97	0,96	1,99	2,21	-2,00	-7,61	6,49	-1,04	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,57	24-05-2023	-0,60	10-03-2023	-4,10	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,71	02-06-2023	0,71	02-06-2023	2,23	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	4,14	3,50	4,77	4,97	4,43	5,08	3,65	10,14	
Ibex-35	15,54	10,67	19,26	15,24	16,65	19,46	16,34	34,23	
Letra Tesoro 1 año	4,48	5,99	2,12	0,92	1,15	0,88	0,23	0,48	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,26	5,26	5,31	5,27	5,20	5,27	4,94	5,63	

(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.

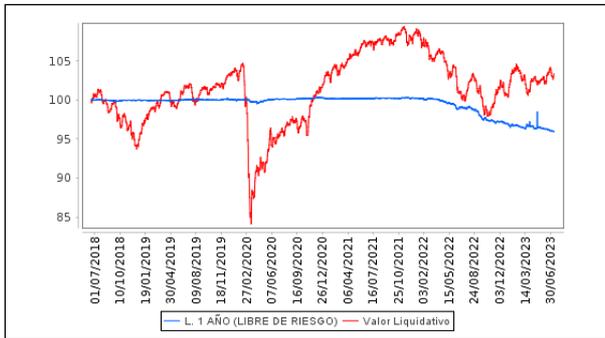
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,33	0,31	0,29	0,28	1,14	1,20	1,20	1,57

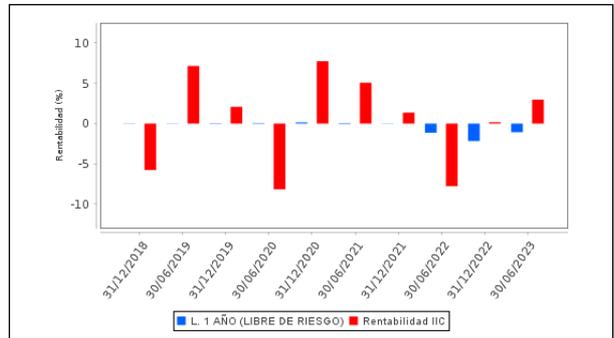
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual CLASE P .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	2,79	0,87	1,90	2,12	-2,08	-7,93	6,13	-1,39	-9,01

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,57	24-05-2023	-0,60	10-03-2023	-4,11	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,71	02-06-2023	0,71	02-06-2023	2,23	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	4,14	3,49	4,78	4,97	4,43	5,07	3,64	10,15	4,59
Ibex-35	15,54	10,67	19,26	15,24	16,65	19,46	16,34	34,23	13,61
Letra Tesoro 1 año	4,48	5,99	2,12	0,92	1,15	0,88	0,23	0,48	0,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,28	5,28	5,34	5,33	5,27	5,33	4,93	5,59	2,99

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

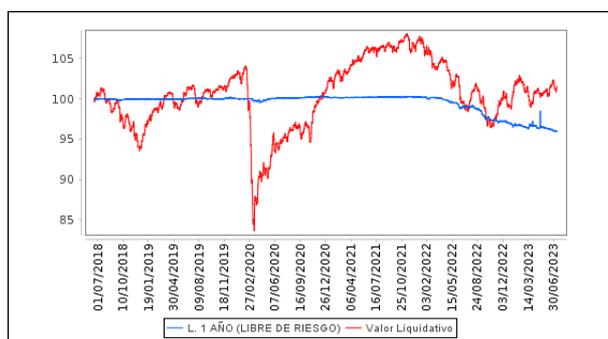
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,42	0,39	0,38	0,36	1,49	1,55	1,55	1,98

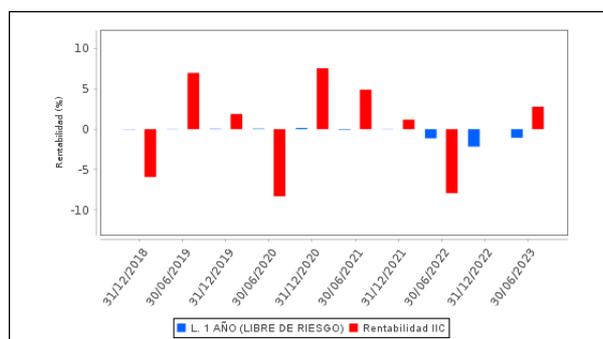
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	7.158	117	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	7.158	117	2,81

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.483	94,63	8.282	98,71
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	6.483	94,63	8.282	98,71
* 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)	362	5,28	103	1,23
(+/-) RESTO	5	0,07	5	0,06
TOTAL PATRIMONIO	6.851	100,00 %	8.390	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.390	7.609	8.390	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-24,77	9,50	-24,77	-323,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,28	-0,13	3,28	-2.125,82
(+) Rendimientos de gestión	3,77	0,32	3,77	916,82
+ Intereses	0,04	0,00	0,04	-2.903,45
+ Dividendos	0,11	0,10	0,11	-6,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,25	0,15	0,25	41,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,11	0,05	-0,11	-291,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,72	0,02	2,72	9.859,01
± Otros resultados	-2,10	0,00	-2,10	157.552,67
± Otros rendimientos	2,86	0,00	2,86	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,45	-0,49	-7,94
- Comisión de gestión	-0,40	-0,38	-0,40	-10,45
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-18,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,05	34,59
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-25,60
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	12.071,70
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.851	8.390	6.851	

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

### 3. Inversiones financieras

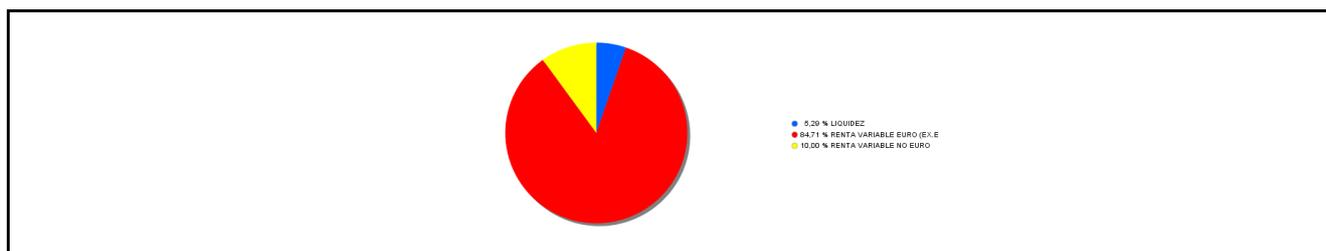
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	93	1,35	92	1,09
TOTAL RENTA VARIABLE	93	1,35	92	1,09
TOTAL IIC	6.390	93,28	8.189	97,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.483	94,63	8.281	98,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.483	94,63	8.281	98,70

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	125	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		125	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		125	

### 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

e) Se ha inscrito en el registro de CNMV la sustitución a ARCANO CAPITAL, SGIIC, S.A. por INVERSIS GESTIÓN, S.A., SGIIC, como entidad Gestora.

f) Se ha inscrito en el registro de CNMV la sustitución a BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA por BANCO INVERDIS, S.A., como entidad Depositaria.

## 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

h) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a la compraventa de divisas, que realiza la gestora con una entidad del grupo del depositario.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El 2023 por ahora está siendo mucho mejor año de lo que se preveía tanto para los mercados como para las economías. Un mercado laboral muy fuerte y resistente, ahorros acumulados y el deseo de recuperar las experiencias pérdidas durante la pandemia parecen haber contrarrestado el lastre del incremento de las subidas de los costes y los tipos de interés.

En este semestre asistimos al colapso de tres grandes entidades bancarias en EE. UU. y el rescate de Credit Suisse en Europa, un reflejo de las crecientes tensiones que soporta el sector bancario debido a las subidas de tipos. Esto trajo consigo un repunte de la volatilidad en marzo, pero, tras distintas medidas intervencionistas para ¿salvar¿ el sector, la aversión al riesgo retrocedió rápidamente.

Tras calmarse las inquietudes sobre los sectores bancario e inmobiliario y sobre el techo de la deuda estadounidense, la atención volvió a centrarse en la persistencia de una elevada inflación.

Los bancos centrales deben encontrar un equilibrio entre subir los tipos para luchar contra la inflación y el peligro de hacer caer sus economías en recesión. En la última reunión de este semestre de la FED en junio se produjo una parada en las subidas de tipos. Dicho esto, ya han manifestado que seguramente en las dos próximas reuniones van a volver a las subidas, ya que no están viendo el efecto deseado en la economía.

Por tanto, al contrario de lo que se pensaba a principios del semestre, los bancos centrales se abstendrán de bajar los tipos de forma preventiva y, por tanto, la recesión sigue siendo un escenario probable.

En el mercado de renta variable, los principales índices han alcanzado máximos sin inmutarse. Las ganancias del S&P y del Nasdaq se deben en concreto a un pequeño grupo de valores de crecimiento y tecnológicos que se han beneficiado especialmente de la euforia sobre la inteligencia artificial

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este periodo, nuestras actuaciones han sido bastante acotadas ya que los vaivenes comentados arriba dificultan el ya difícil timing de mercado: por ejemplo en marzo empleamos derivados para reducir la exposición a bolsa, por si el pánico sobre la crisis financiera se hubiera acentuado, algo que por suerte no acabó pasando así que cerramos esa cobertura. Como cada año, en los primeros meses revisamos la cartera estratégica de referencia del fondo para tener en cuenta las expectativas de retornos de las distintas clases de activo: por primera vez en muchos años, los retornos de la renta fija de mayor calidad han aumentado significativamente, lo cual se debería traducir en mejores retornos a lo largo de los próximos años para el fondo. Esto supuso algunos movimientos en la cartera para adaptar la cartera a esa cartera estratégica de referencia.

c) Índice de referencia.

No existe para este fondo un índice de referencia al realizarse una gestión muy flexible y activa para tratar de optimizar la relación rentabilidad/riesgo de la cartera.

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

El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 6.850.603,16 EUR lo que supone una disminución de 1.538.950,71 EUR respecto al periodo anterior (31 de diciembre de 2022). El número de partícipes es de 129, lo que supone un aumento de 19 con respecto al periodo anterior. El impacto total de gastos soportados por el fondo se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe. No obstante, el Ratio de gastos para el primer semestre es 0,64% para la clase I, de 0,81% para la clase P y 1,04% para la clase A.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC en la entidad depositaria para saldos en cuenta es Eonia-25bps y para saldos deudores es Eonia+350bps.

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

No aplica. No existe en la gestora fondos comparables.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha invertido mayoritariamente en otras IICs. Más detalles en el apartado de operaciones financieras.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica al no realizarse este tipo de operativa.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se han producido operaciones de este tipo

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo mantiene a fecha de este informe un porcentaje poco significativo del patrimonio en activos dudosos o en litigio. Dichos activos son los siguientes: participaciones LUX INVEST FD-US EQTY PLUS-F.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad del fondo (Clase I) durante el semestre fue del 2,97%.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La rentabilidad destacada en el apartado anterior se produjo con una volatilidad anualizada del 5,43% y una beta en el semestre con el MSCI World Eur NTR Index del 0,17.

La inversión promedio durante el periodo en activos de riesgo (Renta variable, deuda emergente y deuda high yield) equivalió a un 56%.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La gran mayoría de inversiones de Arcano Partners Fund se canalizan a través de fondos, con lo que no existe la necesidad de ejercitar ningún derecho ligado a al hecho de ser accionistas de una compañía.

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica al no haberse producido ninguna.

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

No aplica.

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

No se computa ningún gasto de análisis al fondo.

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

No aplica al no existir la posibilidad de crear "side pockets".

#### 10. VALORES QUE HAYAN TENIDO UNA BAJADA SIGNIFICATIVA EN EL RATING.

El fondo no invierte en acciones o bonos corporativos individuales.

#### 11. INVERSIÓN EN ACTIVOS DE "BAJA CALIDAD".

No se invierte en bonos directamente. La inversión media en fondos de bonos high yield fue del 12,6%.

#### 12. VALORES DE RENTA FIJA CON ESCASA LIQUIDEZ.

No aplica. El fondo no invierte en bonos de emisores corporativos individuales.

#### 13. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Para los próximos meses, tal y como hemos comentado anteriormente, esperamos que los Bancos Centrales sigan subiendo tipos y los mantengan en niveles elevados durante un tiempo. Ante este escenario, el riesgo es la posibilidad de que los efectos acumulados de las subidas de tipos "por fin" se hagan notar y empiecen los problemas en la economía y su reflejo en los mercados, principalmente en la parte de renta variable que no tiene en precio este escenario.

Nuestro escenario no presenta cambios con respecto a los últimos meses, ya que nuestro enfoque ha sido el de una cartera defensiva y de calidad. Por ejemplo, en la parte de renta variable hemos venido teniendo un sesgo de calidad, lo que mostrará mucha más resiliencia ante este escenario esperado.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GG00BPFJTF46 - Acciones PERSHING SQUARE CAPITAL MANAGE	GBP	93	1,35	92	1,09
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		93	1,35	92	1,09
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		93	1,35	92	1,09
LU0119620176 - Participaciones MORGAN ST SICAV GBL BRANDS-I	USD	245	3,57	224	2,66
LU0141799097 - Participaciones NORDEA 1 EUR HGH YLD-BI-EUR	EUR	339	4,95	339	4,04
LU0622664224 - Participaciones ROBECO LUX O RENTE D	EUR	86	1,25	167	1,99
LU0360477805 - Participaciones MORGAN STANDLEY US GROWTH FUNDI	USD	63	0,92	48	0,57
FR0000989626 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	0	0,00
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	218	3,18	191	2,27
LU0227127643 - Participaciones AXA WORLD FUNDS - EURO CREDIT	EUR	296	4,32	320	3,82
FR0012599645 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT - CA	EUR	0	0,00	404	4,81
IE00BFTW8Z27 - Participaciones MAGNA UMBRELLA FUND PLC	EUR	144	2,10	129	1,53
LU1569900605 - Participaciones HELIUM FUND HE PE-E EUR	EUR	102	1,49	116	1,38
IE00BD3DX293 - Participaciones MAJEDIE-TORT-ZEH	EUR	79	1,15	126	1,50
LU1681045370 - Participaciones AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS	EUR	348	5,08	339	4,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0642272388 - Participaciones JHH GLB TECH-I2€	EUR	110	1,61	83	0,99
FR0010584474 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD FINANCIAL	EUR	222	3,23	221	2,63
LU0256065409 - Participaciones GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING	EUR	70	1,02	65	0,77
LU0638557669 - Participaciones RUFFER SICAV - RUFFER TOTAL RE	EUR	144	2,10	260	3,10
IE00BZ005F46 - Participaciones AEGON EUROPEAN ABS FUND IA	EUR	147	2,15	184	2,19
LU1720112173 - Participaciones LUXEMBOURG SEL FUND ARC LV	EUR	216	3,15	291	3,47
IE00B78FDY06 - Participaciones NOMURA FUNDS IRELAND - NOMURA	EUR	241	3,52	272	3,24
LU0895805017 - Participaciones JUPITER JGF DYNAMIC BOND D	EUR	177	2,59	224	2,67
LU0578133935 - Participaciones MEMNON FUND EUROPEAN EUR - I	EUR	160	2,34	223	2,66
IE00BFXYHY63 - Participaciones ISHARES USD TREASURY BOND 3-7	EUR	135	1,98	317	3,77
IE00BJ7BP033 - Participaciones LORD ABBETT PASSPORT PORTFOLIO	EUR	210	3,06	273	3,25
IE00BTL1GS46 - Participaciones NOMURA FUNDS IRELAND PLC - GLO	EUR	131	1,91	163	1,94
IE00BDZVH966 - Participaciones ISHARES USD TIPS UCITS ETF 0,00	EUR	90	1,31	0	0,00
IE00BD8PGZ49 - Participaciones BNY USD TREASURY BOND 20 YR	EUR	80	1,17	121	1,44
LU0719864208 - Participaciones EXANE EQUITY SELECT EUR	EUR	245	3,57	219	2,61
LU1373035663 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL INDEX FUNDS	EUR	137	2,00	134	1,59
LU0529500158 - Participaciones GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS	USD	195	2,85	204	2,43
IE00BM94GZ62 - Participaciones BNY MELLON GLOBAL FUNDS PLC	EUR	92	1,35	132	1,57
LU1274520086 - Participaciones ROBECO CAPITAL GROWTH GL DV	EUR	213	3,11	295	3,51
IE00B6WFK825 - Participaciones GEMCAP INVESTMENT FUND TA REV	EUR	0	0,00	0	0,00
LU2189604569 - Participaciones PICTET TR-AQUILA I EUR	EUR	55	0,81	98	1,17
LU1864666323 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS - NATUR	EUR	82	1,20	88	1,05
IE000C8T09Q7 - Participaciones PGIM EMERGING MARKET HARD	EUR	238	3,47	273	3,25
LU0487547167 - Participaciones AMUNDI VOLATILITY WD-IEHC	EUR	129	1,88	116	1,38
LU1962513328 - Participaciones CANDRIAM ABS RET EQ-I EUR	EUR	0	0,00	113	1,35
JE00B8DFY052 - Participaciones WISDOMTREE HEDGED METAL SECURI	EUR	142	2,07	169	2,02
LU0939627880 - Participaciones INN L AAA ABS	EUR	0	0,00	302	3,60
GB00BP37WF17 - Participaciones PANTHEON INTERNATIONAL PLC/FU	GBP	89	1,30	88	1,05
IE00BH480S68 - Participaciones QQG PARTNERS GLOBAL EQUITY FUN	EUR	198	2,88	186	2,22
LU0255979238 - Participaciones PICTET - JAPANESE EQUITY OPPOR	EUR	136	1,98	122	1,45
IE00B4WX2D18 - Participaciones PIMCO GLOBAL INVESTORS SERIES	EUR	100	1,46	127	1,52
LU0397156604 - Participaciones GS DJ AIG COM IND TR EN	EUR	78	1,13	155	1,85
IE00B1YZSC51 - Participaciones ISHARES MSCI EUROPE	EUR	210	3,06	272	3,24
<b>TOTAL IIC</b>		6.390	93,28	8.189	97,61
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		6.483	94,63	8.281	98,70
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		6.483	94,63	8.281	98,70
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
LU0225434744 - Participaciones LUX INVEST FD-US EQTY PLUS-F	EUR	0	0,00	0	0,00

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.