

ACTIVE VALUE SELECTION, FI

Nº Registro CNMV: 5253

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT SUISSE **Rating Depositario:** A (STANDARD & POOR'S)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.credit-suisse.com/es/es/private-banking/services/management.html>.

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

Dirección

CALLE AYALA Nº 42 5ª PLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7915100

Correo Electrónico

departamento.marketing@credit-suisse.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 FONDO

Fecha de registro: 23/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5, de una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: El objetivo del Fondo es obtener una rentabilidad acorde al objetivo de volatilidad máxima inferior al 15% anual.

El Fondo invertirá más de un 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora o de la Subgestora (máximo 30% en IIC no armonizadas).

El fondo tendrá exposición, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija y/o renta variable, sin que exista predeterminación. En renta fija podrá invertir en activos públicos y/o privados (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), sin limitación por emisor, calidad crediticia o duración, pudiendo estar la totalidad de la cartera de renta fija en baja calidad crediticia. En renta variable no estarán predeterminados los mercados, sectores o capitalización bursátil de las compañías. No existe predeterminación en la distribución geográfica, incluyendo mercados emergentes. La exposición al riesgo divisa oscilará entre el 0% y el 100%.

El fondo no tiene índice de referencia.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

El fondo cumple con la Directiva 2009/065/CE

Existe un contrato para la gestión de activos concertado con GBS FINANZAS INVESTCAPITAL A.V., S.A., entidad radicada en ESPAÑA y sometida a supervisión prudencial por parte de la autoridad competente.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,62	0,03	0,62	0,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	-0,02	-0,06	-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	811.203,54	564.542,72
Nº de Partícipes	86	100
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.419	10,3785
2021	6.443	11,4121
2020	5.028	10,7297
2019	1.071	9,9712

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	0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,06	-6,05	-3,20	1,04	0,02	6,36	7,61		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,51	13-06-2022	-1,76	24-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,98	27-05-2022	1,28	25-02-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,87	6,75	7,02	3,98	3,33	3,86	6,13		
Ibex-35	22,28	19,48	24,95	18,01	16,21	16,19	34,03		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,26	0,28	0,28	0,63		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,81	3,81	3,27	2,98	3,12	2,98	3,93		

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

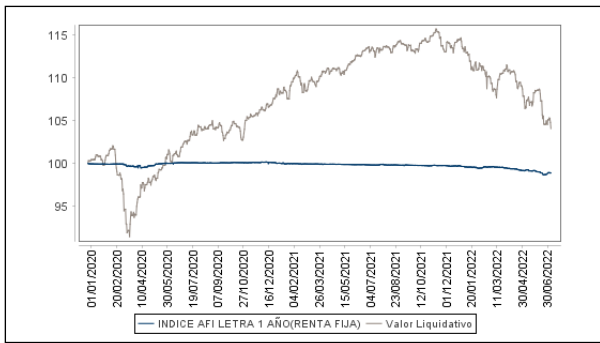
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,36	0,35	0,37	0,37	1,50	1,42	1,37	

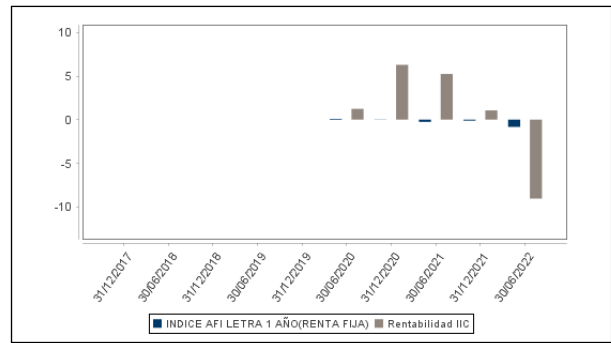
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 13 de Septiembre de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	377.651	1.348	-3
Renta Fija Internacional	252.019	1.310	-4
Renta Fija Mixta Euro	58.281	200	-1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	17.775	283	-4
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	36.498	707	-9
Global	29.610	362	-37
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
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	771.835	4.210	-4,80

*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	7.766	92,24	5.557	86,25
* Cartera interior	177	2,10	180	2,79
* Cartera exterior	7.575	89,98	5.372	83,38
* Intereses de la cartera de inversión	14	0,17	5	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	665	7,90	902	14,00
(+/-) RESTO	-12	-0,14	-16	-0,25
TOTAL PATRIMONIO	8.419	100,00 %	6.443	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)	6.443	6.113	6.443	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	32,16	4,12	32,16	953,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,04	1,10	-9,04	-7.437,85
(+) Rendimientos de gestión	-8,68	1,40	-8,68	-7.554,07
+ Intereses	0,20	0,07	0,20	304,81
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,30	0,01	-0,30	-6.866,09
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,17	0,09	0,17	158,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,09	-0,12	-0,09	5,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	-8,66	1,33	-8,66	-981,17
± Otros resultados	-0,01	0,02	-0,01	-176,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,35	-0,40	101,05
- Comisión de gestión	-0,35	-0,28	-0,35	64,99
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	32,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-8,31
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	12,06
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,04	0,05	0,04	15,17
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,05	0,04	15,17
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.419	6.443	8.419	

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

3. Inversiones financieras

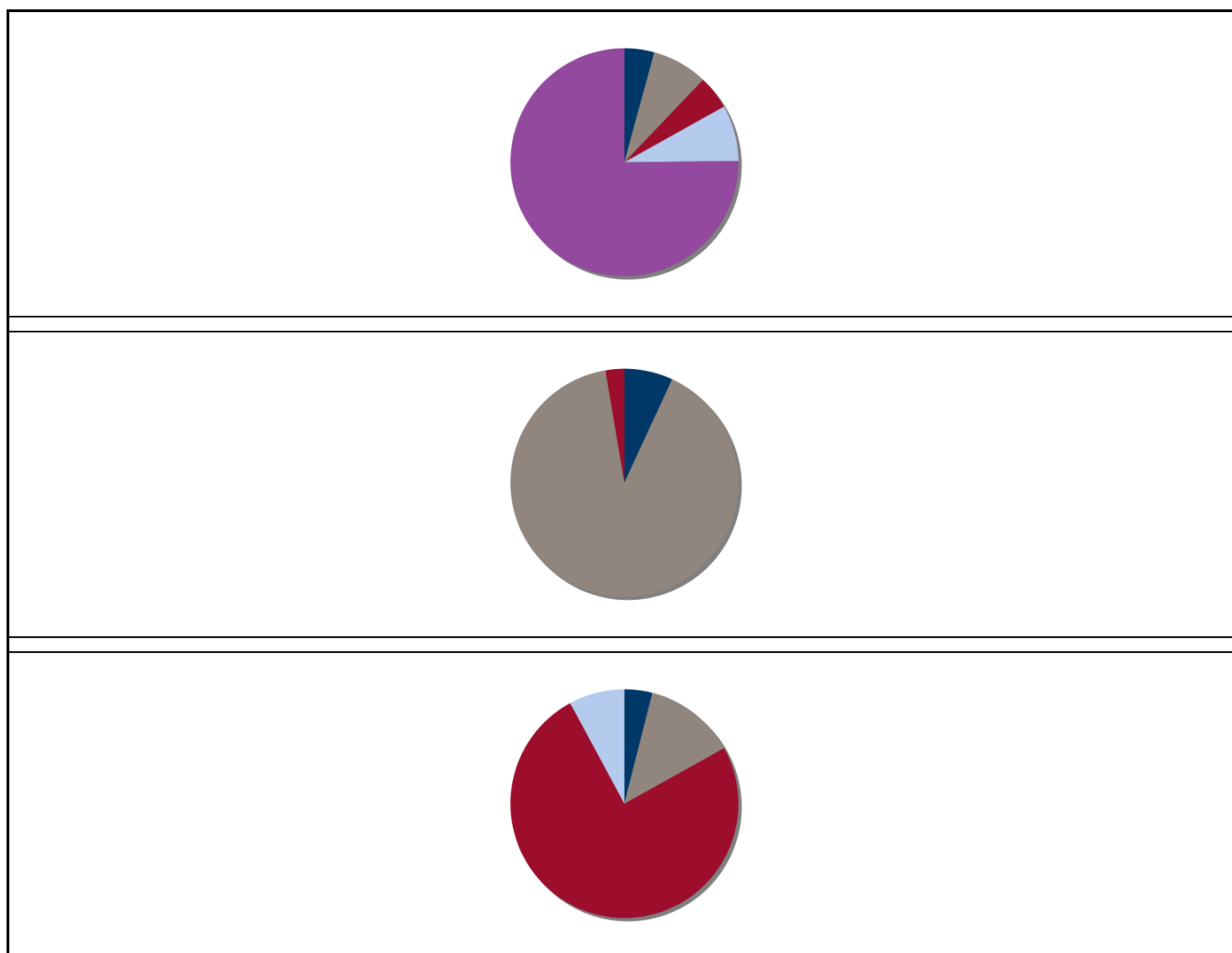
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	80	0,95	78	1,20
TOTAL RENTA VARIABLE	80	0,95	78	1,20
TOTAL IIC	98	1,17	102	1,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	178	2,12	180	2,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.080	12,83	244	3,79
TOTAL RENTA FIJA	1.080	12,83	244	3,79
TOTAL RV COTIZADA	254	3,01	189	2,94
TOTAL RENTA VARIABLE	254	3,01	189	2,94
TOTAL IIC	6.241	74,13	4.939	76,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.575	89,97	5.372	83,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.753	92,09	5.552	86,18

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO GRIFOLS SA 3.20% 01/05/2025	Compra Plazo BONO GRIFOLS SA 3.20% 01/05/2025 1500	138	Inversión
Total otros subyacentes		138	
TOTAL OBLIGACIONES		138	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 3.919.908,87 euros que supone el 46,56% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.801.693,49 euros que supone el 33,28% sobre el patrimonio de la IIC.
g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o

gastos satisfechos por la IIC asciende a 1.502,50 euros, lo que supone un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

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.

Acaba el primer semestre con unos resultados negativos que hemos intentado paliar al máximo en uno de los entornos más complejos de los últimos 50 años, pensamos que lo hemos conseguido en términos relativos, pero esperamos recuperar y seguir sumando en términos absolutos a medio plazo. Siempre nos preocuparon las derivadas secundarias de las políticas de tipos cero (o negativos) de los bancos centrales por motivos que alargarían este correo en exceso. Lamentablemente, este semestre, como pasó a finales de 2018, hemos visto las consecuencias de dichas políticas. Durante los ejercicios anteriores más recientes intentamos estar siempre invertidos de la manera más conservadora posible, siempre entendiendo que debía existir potencial para la revalorización (nada fácil en un entorno donde la liquidez se cobra). Este año no ha habido prácticamente activos líquidos donde refugiarse. La RV ha registrado los peores 6 primeros meses del año desde la década de los 70 cayendo un -21% y la renta fija global de alta calidad cede un -13% desde inicios de 2022 (-17% desde inicios de 2021). Solamente las materias primas acumulan plusvalías en 2022 (ver tabla de abajo). Fondos como el Carmignac Sécurité, con un solo año negativo desde 1989, ceden un -7%. Como punto positivo, las caídas en renta fija (que podrían seguir en el corto plazo) han eliminado prácticamente los bonos con TIRs negativas (llegaron a representar el 30% de los bonos globales en circulación) y ahora las expectativas de rentabilidad para la parte más conservadora de la cartera empiezan a ser razonables, situándose alrededor del 3% para los fondos de alta calidad crediticia y un 5%-6% en el agregado del portfolio de renta fija que tenemos. Es decir, en los últimos ejercicios tuvimos "pan para hoy y hambre para mañana" pero con las caídas de la renta fija, ha empezado un nuevo escenario de "hambre para el corto plazo pero pan para el largo".

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta este escenario, la composición de la cartera ha variado tal y como se describe a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 40,47% y 34,11%, respectivamente y a cierre del mismo de 47,86% en renta fija y 33,58% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

A lo largo de este trimestre, las decisiones más importantes adoptadas en cuanto a inversión han sido la compra de títulos de renta fija aprovechando la volatilidad de estos debido a las subidas de tipos.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un -9,06% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del -0,86% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Las posiciones que mayor contribución negativa han tenido a lo largo del primer semestre han sido: Arcano Low Volatility, T. Rowe US large Cap y Juitier Dynamic

Las posiciones que mayor contribución positiva han tenido a lo largo del primer semestre han sido: Odey Absolute Return, Hereford Bin Yuan y Ben Oldman.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha caído un -9,06%, el patrimonio ha aumentado hasta los 8.428.147,90 euros y los participes se han reducido hasta 86 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,71%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,40% y 0,31%, respectivamente.

A 30 de junio de 2022, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00 euros. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad del Fondo se encuentra por debajo con el -5,73% de rentabilidad obtenido por las IICs de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. de su misma categoría.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: BAT INTL FINANCE 0.875% 13/10/2023, GOLDMAN SACHS 2% 27/07/2023, GLENCORE FINANCE 1.875% 13/09/2023, HEPTAGON LISTED PRIV AS-IEA, BROOK EUROPEAN FOCUS-AEUR, ALLIANZ EURP EQY GROWTH - IT, BELLEVUE-BB AD STRG-B EUR. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: JO HAMBRO-EURO SEL VAL-EUR-A, ALLIANZ RCM EURP EQ GOWTH-A, FLOSSBACH VON S MUL OP II-IT, BELLEVUE-BB ADAMANT HCI-IEUR.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2022, el Fondo no mantiene posición en derivados.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 28,40%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,00%

Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio de 2022, el Fondo presentaba un incumplimiento del número de partícipes. A dicha fecha, se está dentro del plazo legal previsto para su regularización. Es intención regularizar la situación en el plazo más breve posible.

A 30 de junio de 2022, el Fondo tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 7,45% del patrimonio.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 30 de junio de 2022 suponía un 75,30%, siendo las gestoras principales FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE y LUXEMBOURG INVESTMENT FUND.

El Fondo no mantiene a 30 de junio de 2022 ninguna estructura.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2022, ha sido 6,90%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,52%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer uso de este derecho en los casos en los que la posición global de los Fondos de Inversión y de las Sociedades gestionadas, que hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de derechos de asistencia y voto, alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como cuando se considere procedente a juicio de la Sociedad Gestora. La Sociedad se ha reservado el ejercicio de los derechos de voto inherente a las acciones de sociedades españolas que forman parte de la cartera de la Sociedad.

Sin perjuicio de lo anterior, para el caso de Juntas Generales de accionistas de dichas sociedades españolas con prima de asistencia, el Consejo de Administración de la Sociedad ha autorizado a la Sociedad Gestora a realizar las actuaciones necesarias o convenientes para la percepción de dichas primas por parte de la Sociedad.

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 DEL FONDO. No hemos incrementado riesgo y

tampoco pensamos que sea el momento aún, dado que, si bien es cierto que puede haber una recuperación de aquí a finales de año (así ha sido en caídas similares históricas), las valoraciones siguen sin estar extraordinariamente baratas (ver gráfico abajo donde se puede ver el ratio Valoración Global RV/PIB Global). Las caídas son buenas noticias para el futuro, pero para el corto, no tendríamos por qué haber hecho suelo. El problema era el nivel de partida históricamente alto, que solo se entendía si los tipos eran bajos. Con el repunte de la inflación, los bancos centrales se ven obligados a actuar y a incrementar tipos, provocando esta reacción generalizada en muchos activos y mostrando su correlación real cuando hay problemas. Dicho esto, el miedo a recesión empieza a sobrevolar y ello podría frenar las subidas. Estaremos atentos a ello y, ante todo, a si hay cambios en el mercado que empiecen a mostrar oportunidades claras o si es preciso cubrirse más.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105407003 - ACCIONES MILLENNIUM HOTELS REAL ESTATE	EUR	80	0,95	78	1,20
TOTAL RV COTIZADA		80	0,95	78	1,20
TOTAL RENTA VARIABLE		80	0,95	78	1,20
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	98	1,17	102	1,59
TOTAL IIC		98	1,17	102	1,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		178	2,12	180	2,79
XS1203854960 - BONOS BAT INTL FINANCE 0,875 2023-10-13	EUR	198	2,35	0	0,00
XS1265805090 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 2,000 2023-07-27	EUR	202	2,40	0	0,00
XS1489184900 - BONOS GLENCORE FINANCE EUR 1,875 2023-06-13	EUR	198	2,35	0	0,00
XS1814065345 - BONOS GESTAMP AUTOMOCION S 3,250 2026-04-30	EUR	132	1,57	0	0,00
XS2223767778 - BONOS BEN OLDMAN EUR ASSET 10,000 2025-10-29	EUR	350	4,16	244	3,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.080	12,83	244	3,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.080	12,83	244	3,79
TOTAL RENTA FIJA		1.080	12,83	244	3,79
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ADVISOR UK LTD	EUR	135	1,60	85	1,31
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK INC	GBP	67	0,80	63	0,97
GB00B15KY328 - ACCIONES ETF SECURITIES LTD.	USD	52	0,61	42	0,65
TOTAL RV COTIZADA		254	3,01	189	2,94
TOTAL RENTA VARIABLE		254	3,01	189	2,94
IE00BDT6FZ99 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO INC IRELAND	EUR	139	1,65	122	1,89
IE00BD5CV310 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL MNG LTD	EUR	284	3,38	260	4,04
IE00BF1K7L32 - PARTICIPACIONES HEPTAGON CAPITAL LLP	EUR	286	3,40	0	0,00
IE00BJBY6V60 - PARTICIPACIONES MONTLAKE MANAGEMENT LTD	EUR	364	4,32	231	3,58
IE00BW0DJK52 - PARTICIPACIONES BAILLIE GIFFORD INVEST MANAG	EUR	115	1,37	92	1,43
IE00BYQDND46 - PARTICIPACIONES PIMCO EUROPE LTD/LONDON	EUR	190	2,26	170	2,64
IE00BYWKMJ85 - PARTICIPACIONES HEPTAGON CAPITAL LLP	USD	132	1,56	116	1,81
GB00B3SX1S66 - PARTICIPACIONES CAPITA FINANCIAL MANAG.LTD/UNI	EUR	207	2,46	61	0,95
GB00B4Q5X527 - PARTICIPACIONES FUNDSMITH LLP GB	GBP	157	1,86	128	1,99
IE00B61H9W66 - PARTICIPACIONES HEPTAGON FUND PLC	USD	173	2,05	130	2,02
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	294	3,50	280	4,34
IE00B85RQ587 - PARTICIPACIONES ETHENEA INDEPENDENT INV SA	EUR	237	2,81	204	3,16
DE000A1C5D13 - PARTICIPACIONES UNIVERSAL INVESTMENT	EUR	167	1,99	111	1,72
IE000T01W6N0 - PARTICIPACIONES DOEY ASSET MANAGEMENT LLP	EUR	140	1,66	0	0,00
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION SA	EUR	233	2,76	201	3,12
IE0032904330 - PARTICIPACIONES JO HAMBRO INVESTMENT MANAG.	EUR	0	0,00	107	1,66
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO INC IRELAND	EUR	286	3,40	256	3,98
LU0174119429 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	USD	126	1,50	124	1,92
LU0256839274 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXE	EUR	0	0,00	126	1,96
LU0256881128 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXE	EUR	111	1,32	0	0,00
LU0335216932 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACC	EUR	147	1,75	120	1,87
LU0345361124 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	143	1,69	107	1,67
LU0717821077 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	114	1,35	105	1,62
LU0817818007 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MNGMNT	EUR	206	2,44	195	3,03
LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER UNIT TRUST MANAGERS	EUR	279	3,31	274	4,26
LU1038809049 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	0	0,00	99	1,54
LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME	EUR	129	1,53	118	1,84
LU1330191385 - PARTICIPACIONES FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	179	2,12	119	1,84
LU1331974276 - PARTICIPACIONES ELEVA CAPITAL SAS	EUR	102	1,21	106	1,65
LU1333146287 - PARTICIPACIONES IMDO MANAGEMENT CO SA	EUR	234	2,79	127	1,97
LU1372006947 - PARTICIPACIONES FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	209	2,48	130	2,02
LU1453466739 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	EUR	58	0,69	97	1,50
LU147743204 - PARTICIPACIONES IMDO MANAGEMENT CO SA	EUR	0	0,00	109	1,69
LU1477743386 - PARTICIPACIONES WAYSTONE MANAGEMENT CO LUX SA	EUR	87	1,03	0	0,00
LU1670631016 - PARTICIPACIONES M&G LUXEMBOURG SA	EUR	164	1,95	133	2,06
LU1720110474 - PARTICIPACIONES LUXEMBOURG INVESTMENT FUND	EUR	453	5,38	304	4,72
LU1778252558 - PARTICIPACIONES FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	USD	98	1,17	76	1,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		6.241	74,13	4.939	76,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.575	89,97	5.372	83,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.753	92,09	5.552	86,18

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

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

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)

Durante el periodo no se han realizado operaciones