

MULTIADVISOR GESTION, FI

Nº Registro CNMV: 5040

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022**Gestora:** 1) INVERSIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND**Fondo por compartimentos:** SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.inversis.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@inversis.com

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION / CFG 1855 RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 15/07/2016

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

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 15% Euro Stoxx 50, 15% Standard & Poors 500 y 70% AFI Letras del Tesoro Español a 1 año, gestionándose con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 5% anual.

Se invertirá menos del 30% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 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 Compartimento 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	0,08	0,11	0,08	0,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,37	-0,35	-0,40

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	212.681,44	222.372,37
Nº de Partícipes	23	22
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	12,29	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.450	11.5202
2021	2.733	12.2902
2020	2.893	11.3822
2019	2.512	11.0492

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	0,14	0,00	0,14	0,14	0,00	0,14	mixta	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	2019	2017
Rentabilidad IIC	-6,27	-6,27	-0,72	0,39	2,33	7,98	3,01	9,95	15,26

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-1,75	04-03-2022	-1,75	04-03-2022	-5,58	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,22	16-03-2022	1,22	16-03-2022	2,35	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,68	7,68	5,28	2,57	2,00	3,75	14,23	4,31	4,41
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39	0,41	0,16	0,18
BENCHMARK									
MULTIADVISOR CFG 1855	6,03	6,03	4,39	3,46	2,80	3,63	9,23	3,68	2,71
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,12	9,12	8,86	8,89	9,00	8,86	9,58	4,18	2,91

(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.

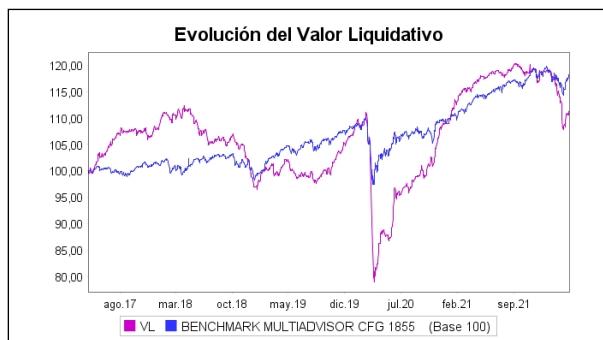
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,20	0,20	0,20	0,19	0,78	0,81	0,89	0,87

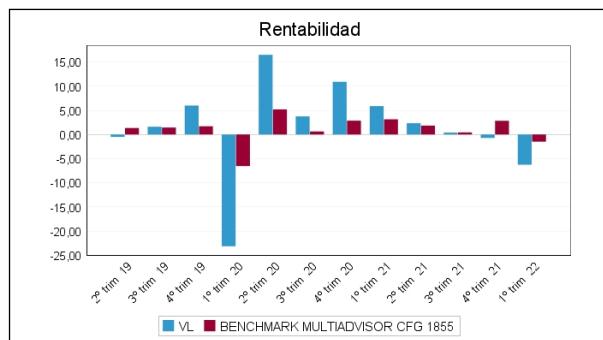
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	57.124	332	-1,27
Renta Variable Mixta Euro	4.663	221	0,73
Renta Variable Mixta Internacional	63.188	415	-2,67
Renta Variable Euro	22.338	387	-5,58
Renta Variable Internacional	408.463	9.816	-8,45
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	42.682	367	-2,84
Global	46.923	1.295	-0,98
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	645.380	12.833	-6,17

*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	2.304	94,04	2.589	94,73
* Cartera interior	40	1,63	49	1,79
* Cartera exterior	2.102	85,80	2.386	87,30
* Intereses de la cartera de inversión	61	2,49	53	1,94
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	101	4,12	101	3,70
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	146	5,96	161	5,89
(+/-) RESTO	1	0,04	-17	-0,62
TOTAL PATRIMONIO	2.450	100,00 %	2.733	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)	2.733	3.135	2.733	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,58	-12,98	-4,58	-69,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,43	-0,70	-6,43	700,57
(+) Rendimientos de gestión	-6,23	-0,56	-6,23	874,71
+ Intereses	1,12	0,74	1,12	31,74
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-5,78	0,08	-5,78	-6.828,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,12	-1,32	-0,12	-92,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,09	-0,08	-0,09	2,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,35	0,02	-1,35	-6.357,74
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	50,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,15	-0,21	19,13
- Comisión de gestión	-0,14	-0,09	-0,14	32,51
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-14,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	7,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-15,69
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-2,81
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-81,11
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.450	2.733	2.450	

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

3. Inversiones financieras

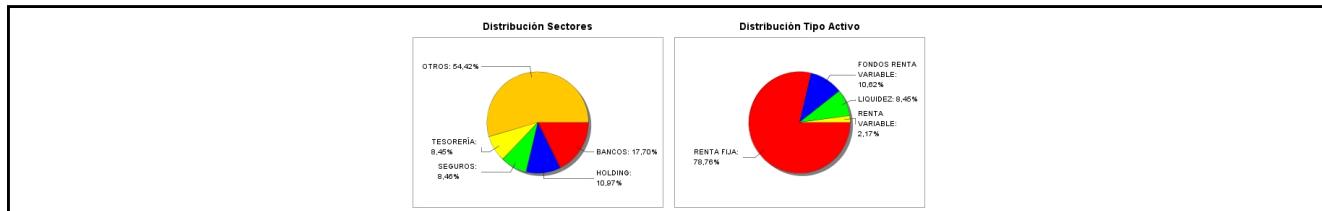
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	40	1,63	49	1,80
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	40	1,63	49	1,80
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	40	1,63	49	1,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.829	74,65	2.084	76,25
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	1.829	74,65	2.084	76,25
TOTAL RV COTIZADA	13	0,53	8	0,29
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	13	0,53	8	0,29
TOTAL IIC	260	10,62	294	10,76
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.102	85,80	2.386	87,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.142	87,43	2.435	89,10

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 período (importes en miles de EUR)

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

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 38,2 %, y del 38,2 % del patrimonio de la IIC.
- f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 148 miles de euros. De este volumen, 148 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 5,75 % 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 0,14 % 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.

Marzo ha sido un mes complicado para los mercados. La guerra entre Ucrania y Rusia ha sido la protagonista, ocasionando una caída de los índices, más acusada en la primera parte del mes; y una subida de las materias primas, que arrastra a la inflación. Los bancos centrales mantienen intacto el discurso a pesar del conflicto. En la agenda, subir tipos de interés, reducir balances, y acabar con la política ultra expansiva. La Fed en su reunión del 16 de marzo, anunció una subida de 50 p.b., muchas casas de análisis descuentan que podríamos ver los tipos a final de año en niveles cercanos al 2%.

El Bund se sitúa en el 0,55%, y el bono americano a 10 años en la zona del 2,4%, con la curva aplanándose. Los índices por su parte, han conseguido recuperarse, en especial por el inicio de las negociaciones entre Ucrania y Rusia. El S&P500 cerraba el mes con un +3,7%; el EuroStoxx50 también conseguía cerrar el mes en positivo.

Las carteras de renta fija como la nuestra se han visto impactadas por todo esto incluso sin posiciones en los países en conflicto bélico. También los bonos financieros Legacy han corregido muy negativamente en el T1 y ya hemos notado la vuelta de algunas recompras anticipadas en el segmento.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Poca rotación en este periodo, hemos ido esperando, cobrando los flujos de interés.

Re-inversión lenta, analizando las mejoras del "Carry" de los bonos.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 15% Euro Stoxx 50 net return TR, 15% Standard & Poors 500 total return index y 70% AFI Letras del Tesoro Español a 1 año, tomando dichas referencias a efectos meramente informativos

y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Trimestre de -6,27 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un -1,49%

La composición de nuestra cartera, con bonos de perfil High yield, se comporta en estos momentos muy diferente al índice siendo afectada por el brusco ensanchamiento del spread de crédito.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Trimestre disminuyó en un 10,35% hasta 2.450.138 euros, y el número de participes aumentó en 1 lo que supone un total de 23 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer trimestre ha sido de un -6,27%

Los gastos soportados durante el Primer Trimestre han ascendido a un 0,2% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,14% y la comisión de depósito un 0,02%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

Todos los gastos soportados por la IIC son gastos directos, dado que no se mantienen saldos en cartera de otras IIC que superen el 10% de su patrimonio.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,35%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -5,78 % a renta fija,-0,12 % renta variable,-0,09 % derivados,-1,35 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,11 % 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 Trimestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -6,23 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Trimestre una rentabilidad del -6,27 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -1,27%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -6,17%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el T1 se compró el bono CONSUS REAL ESTATE con vencimiento noviembre 2022, se vendió la línea ERAMET 2024 y se amortizó el Bono UNILABS.

b) Operativa de préstamo de valores. F

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 mantenemos dos inversiones de dudoso cobro pero en ambos casos se está negociando reestructuración de la deuda:

XS1513765922 O.Cod6,75%

XS2391904724 O.Cod 4,5%

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora FIDELITY con un porcentaje del 6.16% 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 Trimestre supuso a un 0,36 % 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 trimestre, ha sido de un 7,68%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 6,03 %.

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 0,38 %, y la del Ibex 35 de 24,95%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 9,12 %.

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.

Sufrimos puntualmente del poco volumen que hay en el mercado de renta fija. Notamos que muchas líneas de la cartera son valoradas de manera muy defensiva lo que nos da una reserva de valor. Desde el rembolso de la ERAMET, tenemos cash para invertir en una línea más, lo que haremos en T2.

Nuestra estrategia es siempre mantener nuestras posiciones en lo posible, cobrando los flujos de intereses y esperando que se normalicen los precios sobre la renta fija. Sobre la parte en Renta variable, que representa un 16% del fondo, fue impactada también de manera fuerte con la invasión militar rusa en Ucrania. El punto bajo parece haber pasado y se puede esperar una recuperación en los meses que quedan de año.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION 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
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	40	1,63	49	1,80
TOTAL RV COTIZADA		40	1,63	49	1,80
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISSION A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		40	1,63	49	1,80
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		40	1,63	49	1,80
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
SE0015797683 - BONO DDM DEBT AB 9,00 2026-04-19	EUR	94	3,85	100	3,67
SE0015810759 - RENTA FIJA SGL TransGroup 7,75 2025-04-08	EUR	100	4,08	103	3,78
XS1843436731 - RENTA FIJA Summer BC Hold 9,00 2025-11-15	EUR	105	4,28	107	3,93
XS2326505240 - RENTA FIJA Kirk Beauty One GMBH 0,88 2026-10-01	EUR	95	3,90	100	3,65
XS1713464953 - RENTA FIJA Santander Intl 5,38 2023-05-01	EUR	91	3,73	92	3,38
XS2298382453 - RENTA FIJA Kleopatra Holding 6,50 2026-09-01	EUR	71	2,92	88	3,20
XS0147484074 - RENTA FIJA Ageas 0,80 2049-02-08	EUR	207	8,46	221	8,08
XS2031871143 - RENTA FIJA Loxam SAS 5,75 2027-07-15	EUR	93	3,80	99	3,61
XS2034925375 - RENTA FIJA Intrum AB 3,50 2026-07-15	EUR	94	3,82	99	3,62
XS1820759147 - RENTA FIJA La Finac Italian 5,13 2025-05-15	EUR	85	3,48	97	3,54
XS2067265392 - RENTA FIJA Summer BC Hold 9,25 2027-10-31	EUR	92	3,77	97	3,54
XS1713474168 - RENTA FIJA Nordex SE 6,5% 01/02 6,50 2023-02-01	EUR	0	0,00	99	3,64
XS0249580357 - RENTA FIJA NIBC Bank NV 0,11 2049-03-01	EUR	115	4,67	143	5,22
XS1602515733 - RENTA FIJA Unilabs 5,75 2025-05-15	EUR	0	0,00	101	3,71
FR0013284643 - RENTA FIJA Eramet SLN 4,20 2024-02-28	EUR	0	0,00	100	3,67
XS0212581564 - RENTA FIJA Anque Fed Cred Mutuo 0,96 2049-12-15	EUR	85	3,45	94	3,45
FR0012369122 - RENTA FIJA Casino Guichard 2,33 2025-02-07	EUR	84	3,43	93	3,40
XS0207764712 - RENTA FIJA Anque Fed Cred Mutuo 0,20 2049-12-15	EUR	81	3,32	91	3,32
XS0202197694 - RENTA FIJA Santander Intl 1,27 2049-09-30	EUR	62	2,52	76	2,78
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.555	63,48	2.000	73,19
DE000A2G9H97 - BONO CONSUS REAL ESTATE 4,00 2022-11-29	EUR	93	3,80	0	0,00
DE000A19SPK4 - RENTA FIJA Corestate Capital Ho 1,38 2022-11-28	EUR	83	3,37	84	3,06
XS1713474168 - RENTA FIJA Nordex SE 6,5% 01/02 6,50 2023-02-01	EUR	98	4,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		274	11,17	84	3,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.829	74,65	2.084	76,25
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.829	74,65	2.084	76,25
FR0013181864 - ACCIONES CGG SA	EUR	13	0,53	8	0,29
TOTAL RV COTIZADA		13	0,53	8	0,29
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISSION A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		13	0,53	8	0,29
LU0090784017 - PARTICIPACIONES Digital Funds Stars	EUR	109	4,46	126	4,60
LU0880599641 - PARTICIPACIONES Fidelity-Asia Focus	EUR	88	3,60	96	3,50
LU0605514057 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	63	2,56	0	0,00
LU0594300096 - PARTICIPACIONES Fidelity Asian Spec	EUR	0	0,00	73	2,66
TOTAL IIC		260	10,62	294	10,76
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.102	85,80	2.386	87,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.142	87,43	2.435	89,10
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
XS2391904724 - RENTA FIJA CODERE 2023-10-31	EUR	3	0,12	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
XS1513765922 - RENTA FIJA CODERE 2023-11-01	EUR	98	3,99	100	3,67
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
FR0012239531 - RENTA FIJA Bourbon SA 0,25 2049-10-24	EUR	0	0,00	1	0,04

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)

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION / KUAN RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá menos del 20% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-50% de la exposición total.

No existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. Respecto a las emisiones de Renta Fija, se puede invertir hasta un 40% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o incluso sin rating, teniendo el resto de emisiones

una calidad crediticia al menos media (rating mínimo BBB-).

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,00	0,17	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,38	-0,38	-0,38	-0,43

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	125.127,34	121.512,13
Nº de Partícipes	94	91
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,14	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.237	9.8891
2021	1.232	10,1365
2020	1.255	10,0059
2019	1.304	10,2092

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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio			
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	2019	2017
Rentabilidad IIC	-2,44	-2,44	-0,66	0,25	0,68	1,31	-1,99	8,94	1,20

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	04-02-2022	-0,38	04-02-2022	-2,42	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	09-03-2022	0,25	09-03-2022	1,19	09-04-2020		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,14	2,14	1,72	1,21	1,24	1,41	6,31	2,26	1,75
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39	0,41	0,16	0,18
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,94	3,94	3,86	3,88	3,96	3,86	4,21	2,10	1,57

(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	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,36	0,36	0,36	0,36	1,43	1,43	1,59	1,68

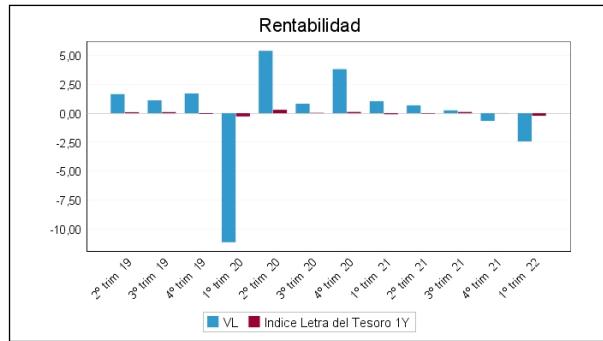
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	57.124	332	-1,27
Renta Variable Mixta Euro	4.663	221	0,73
Renta Variable Mixta Internacional	63.188	415	-2,67
Renta Variable Euro	22.338	387	-5,58
Renta Variable Internacional	408.463	9.816	-8,45
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	42.682	367	-2,84
Global	46.923	1.295	-0,98
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	645.380	12.833	-6,17

*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	990	80,03	996	80,84
* Cartera interior	333	26,92	326	26,46

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	654	52,87	662	53,73
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,24	7	0,57
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	242	19,56	235	19,07
(+/-) RESTO	5	0,40	1	0,08
TOTAL PATRIMONIO	1.237	100,00 %	1.232	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)	1.232	1.243	1.232	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,93	-0,23	2,93	-1.374,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,47	-0,66	-2,47	268,66
(+) Rendimientos de gestión	-2,09	-0,29	-2,09	625,11
+ Intereses	0,29	0,48	0,29	-40,03
+ Dividendos	0,03	0,05	0,03	-51,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,23	-0,54	-2,23	306,37
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,16	-0,12	0,16	-230,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,29	-0,20	-0,29	40,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,20	-0,06	-0,20	232,52
± Otros resultados	0,16	0,12	0,16	33,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,38	-0,39	0,75
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-2,97
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-2,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,10	-0,12	11,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-15,69
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	67,59
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-9,22
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-335,98
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.237	1.232	1.237	

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

3. Inversiones financieras

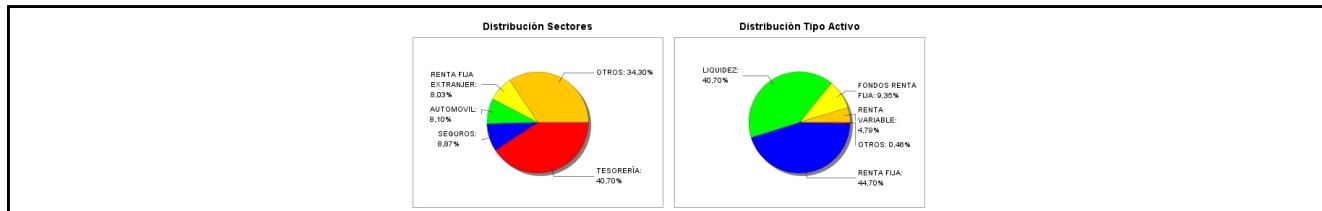
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	101	8,23
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	261	21,11	139	11,28
TOTAL RENTA FIJA	261	21,11	240	19,51
TOTAL RV COTIZADA	55	4,43	51	4,17
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	55	4,43	51	4,17
TOTAL IIC	18	1,44	35	2,80
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	334	26,98	326	26,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	553	44,70	556	45,14
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	553	44,70	556	45,14
TOTAL RV COTIZADA	4	0,36	6	0,47
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	4	0,36	6	0,47
TOTAL IIC	98	7,91	100	8,09
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	655	52,97	661	53,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	989	79,95	988	80,18

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 período (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. INDITEX	V/ Opc. PUT Opción Put s/Inditex 16,47 09/22	17	Inversión
Accs. Repsol (sp)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Repsol 06/22 12,5	12	Inversión
Total subyacente renta variable		29	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 06/22	125	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		125	
TOTAL OBLIGACIONES		155	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 10830 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 241 miles de euros. De este volumen, 225 a renta fija, 16 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 19,59 % 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 0,17 % 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.

A lo largo del primer trimestre hemos asistido a un importante incremento de volatilidad en la práctica totalidad de las clases de activos, donde hemos podido observar cómo unos datos económicos sólidos tanto las lecturas macroeconómicas (datos por encima de lo esperado en inflación general, incremento de los costes al productor, etc.) como en la temporada de resultados empresariales, ha hecho que el mercado y los propios miembros de la Reserva Federal incrementen su preocupación por una inflación fuera de control y un recalentamiento de la economía, especialmente en ciertos sectores como el inmobiliario o el energético. La curva de tipos de interés ha proseguido su senda alcista, con una evolución de los bonos a 2 y 10 años disparados hasta el 2.33% y el 2.35% respectivamente, observando caídas en las bolsas con los valores de perfil crecimiento a la cabeza. Cabe destacar el aplanamiento que está sufriendo la curva de tipos de interés, en un entorno donde, si bien hemos asistido al primer incremento del tipo oficial por parte de la Reserva Federal cuantificado en 25 puntos básicos, el mercado descuenta futuras intervenciones con subidas de 50 puntos básicos, que permitan a la FED recuperar cierto control sobre una inflación que parece ir muy por delante.

Lejos de estabilizarse el miedo hacia la inflación y a un endurecimiento mayor al esperado por parte de los bancos centrales, la situación empeoró a raíz del estallido del conflicto bélico e invasión de Ucrania por parte de Rusia. Esta situación ha generado una oleada de ventas en la mayor parte de activos de riesgo, con una apertura de los diferenciales significativo en los mercados de crédito, los cuales sufren la reducción de riesgo de las carteras ante dicho evento geopolítico sumado a lidiar contra un incremento de rentabilidad en las curvas de tipos a raíz de una inflación en tasas bastante altas, situación que empeora significativamente a raíz de la subida de los precios energéticos y agrícolas.

En este escenario geopolítico, podemos observar dos resultados, por una parte una escalada del conflicto con una agresión hacia un país OTAN, lo cual nos llevaría de facto a una Tercera Guerra mundial, escenario que vemos poco probable con los datos que manejamos, el nulo beneficio que supondría para ambas partes implicadas y la tendencia rusa a intentar mantener lejos de sus fronteras el conflicto, y por otra parte que el conflicto se circunscriba exclusivamente Ucrania, donde la duración del mismo y la posibilidad de llegar a un acuerdo de neutralidad es lo que nos indicará el impacto potencial sobre la economía mundial. Creemos que aún es pronto para saberlo, sin embargo:

- Las fuertes sanciones impuestas sobre la economía rusa tendrán un efecto devastador, generando una situación difícilmente soportable a medio/largo plazo para la sostenibilidad del conflicto.
- El impacto de las sanciones no afectará sobre las exportaciones de energía rusa, lo cual incrementa la posibilidad de que el impacto sobre el crecimiento global sea limitado, aparte, la economía rusa representa un porcentaje pequeño del crecimiento mundial, hecho que refuerza nuestra tesis a favor de un impacto controlado en la economía.
- A pesar del impacto que están sufriendo las materias primas energéticas y agrícolas en el precio, lo cual esperamos que genere una inflación mayor y más persistente a lo largo del año de la que esperábamos al inicio del mismo, la economía estadounidense y europea siguen presentando datos de fortaleza en términos de consumo interno y tasas de desempleo, en un escenario donde, si bien la política monetaria va a ser más restrictiva, la política fiscal seguirá siendo expansiva (Ej. Fondos europeos Next Generation) dando un apoyo extra a la evolución económica.

Por ello, esperamos que, si el escenario base con el que trabajar se circunscribe a un conflicto dentro de las fronteras ucranianas con un acuerdo de neutralidad relativamente a corto/medio plazo, observamos que el impacto debería traducirse en una inflación más persistente, unos bancos centrales que prosiguen con endurecimiento monetario y retirada de estímulos pero un crecimiento razonable con caídas sobre las estimaciones de inicio de año que no deberían ir más allá del 0.8%-1% sobre el crecimiento global, según nuestras estimaciones.

Destacamos el movimiento inicial inverso observado en los mercados de deuda pública, actuando como activo refugio ante la situación de incertidumbre creada por el conflicto, donde el bono a 10 años en EEUU acabo en niveles del 1,83%, para después superar niveles por encima del 2% una vez se ganaba visibilidad en la evolución del conflicto y la inflación pasaba a pesar más en las decisiones de inversión globales.

Los títulos de deuda corporativa "investment grade" y "high yield" sufrieron caídas a la vez que veían ampliarse los spread por la reducción general de riesgo en las carteras, al igual que la evolución de los mercados de renta variable que sufrieron fuertes caídas ante el escenario "Risk off" en el que transitamos.

La cara positiva de la moneda la hemos podido observar en el oro, en calidad de activo refugio así como en la evolución de los precios de las materias primas que añadían un ingrediente de tensión extra a los problemas sufridos con las cadenas de suministros y una demanda superior a la oferta en el nuevo escenario de sanciones económicas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La situación de conflicto ha generado que las expectativas inflacionarias se incrementen, con las consiguientes tensiones en los mercados de renta fija, especialmente en los tramos más largos de la curva que han sufrido de forma significativa el agresivo discurso de los bancos centrales, las tasas de inflación muy por encima de lo que se puede considerar zona de confort, y un conflicto bélico a las puertas de Europa que amenaza con incrementar los precios, no solo en las materias primas de forma directa, sino en el resto de productos y servicios en efectos de segunda ronda. Por ello, seguimos manteniendo una sólida posición de liquidez, que hemos incrementado progresivamente gracias a nuevas suscripciones, la amortización de una de las emisiones que manteníamos en cartera y el cobro de cupones y dividendos, hasta el 41,02% del patrimonio.

Nos mantenemos a la espera de nuevas oportunidades o la ejecución de la compra de alguna de las emisiones que tenemos actualmente bajo análisis. La evolución del mercado actual sigue una tendencia bajista y, creemos que el ajuste seguirá en las próximas semanas donde podemos empezar a ver algunas oportunidades.

Hemos incrementado la posición de liquidez mediante la venta parte de las participaciones que se mantenían en el fondo de Credit Suisse Corto Plazo, centrado en deuda denominada en euros a corto plazo.

En el libro de renta fija, el enfoque debe ser flexible a la hora de seleccionar potenciales emisiones para incluir en cartera, buscando nichos de mercado dentro de las emisiones híbridas europeas o el crédito de corta duración donde a raíz del conflicto bélico y las altas tasas de inflación empezamos a observar oportunidades con retornos atractivos en crédito de primer nivel. Aunque creemos que el riesgo de corrección del mercado en las próximas semanas sigue siendo alto, hemos empezado a incrementar posición en deuda corporativa a corto plazo (vencimientos inferiores a 3 años) del sector industrial alemán, donde las curvas de los emisores han sufrido un incremento de rentabilidades significativo ante la importante expectativa de inflación y la dependencia del gas ruso de este país frente a otras regiones.

En el libro de renta variable hemos instrumentalizado una estrategia con opciones sobre acciones del mercado español, aprovechando el fuerte incremento de la volatilidad implícita cotizada en estos instrumentos.

En cuanto a la exposición a activos en dólares, el cambio en las expectativas de inflación y su condición de activo refugio, el endurecimiento de las políticas monetarias junto a la expectativa de incremento de tipos a lo largo del ejercicio, así como la buena evolución de los datos macroeconómicos nos han hecho revisar nuestras previsiones para la divisa verde en los próximos meses, esperando una estabilización en los niveles actuales o incluso que pueda apreciarse levemente en el corto plazo. Mantenemos exposición direccional al dólar (en torno al 4%-5% del patrimonio), aunque se mantiene la intención de proseguir con la cobertura de la mayor parte de la cartera de renta fija denominada en esta divisa a través de futuros sobre el par.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Trimestre de -2,44 %, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,22%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Trimestre aumentó en un 0,46% hasta 1.237.403 euros, y el número de partícipes aumentó en 3 lo que supone un total de 94 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer trimestre ha sido de un -2,44%

Los gastos soportados durante el Primer Trimestre han ascendido a un 0,36% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,25% y la comisión de depósito un 0,02%.

El resto de los gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

Todos los gastos soportados por la IIC son gastos directos, dado que no se mantienen saldos en cartera de otras IIC que superen el 10% de su patrimonio.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de

valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,38%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -2,23 % a renta fija, 0,16 % renta variable, -0,29 % derivados, -0,2 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,47 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Trimestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -2,09 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Trimestre una rentabilidad del -2,44 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -1,27%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -6,17%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Seguimos manteniendo una sólida posición de liquidez, que hemos incrementado progresivamente gracias a nuevas suscripciones y el cobro de cupones y dividendos, hasta el 41,02% del patrimonio. Nos mantenemos a la espera de nuevas oportunidades o la ejecución de la compra de alguna de las emisiones que tenemos actualmente bajo análisis. Hemos incrementado la posición de liquidez mediante la venta de parte de las participaciones que se mantenían en el fondo de Credit Suisse Corto Plazo, centrado en deuda denominada en euros a corto plazo.

El fuerte incremento de las rentabilidades en los diversos tramos de la curva de tipos de interés, especialmente en el tramo a corto plazo en las últimas semanas, nos ha permitido adquirir una emisión con vencimiento a 2024 de la empresa de rodamientos alemana Schaeffler ofreciendo una rentabilidad muy atractiva a corto plazo con unos sólidos fundamentales crediticios.

En términos de duración seguimos manteniéndonos posicionados en el tramo medio de la curva denominada en euros, sin embargo, la cartera de renta fija está sobreponderando las emisiones corporativas subordinadas en euros dentro de la estructura de capital, emisiones que tienen una sensibilidad significativamente menor a movimientos en los tipos de interés que la deuda pública o la deuda corporativa de mayor calidad crediticia. Estamos monitorizando exhaustivamente la evolución de los datos de inflación, el conflicto bélico, así como el de los precursores de un incremento futuro de las presiones inflacionistas (costes laborales implícitos, confianza del consumidor, etc.).

En el libro de renta variable hemos instrumentalizado una estrategia con opciones sobre Inditex y Repsol, aprovechando el fuerte incremento de la volatilidad implícita cotizada en estos instrumentos, y por ende, de las primas cotizadas en mercado. En la primera, aprovechamos la fuerte penalización que han sufrido los títulos por su exposición a Rusia para ejecutar la venta de opciones Put con un sólido margen de seguridad en una compañía que creemos que debería compensar la pérdida temporal de ventas gracias a las sólidas tasas de crecimiento del mercado online , en la segunda vendemos opciones Call sobre la posición que mantenemos en acciones de Repsol ingresando una sólida prima y asegurando su venta en caso de ejecución en un strike dentro de los niveles de precio objetivo que tenemos para el valor. Asimismo, se procede a extender el vencimiento de las coberturas que se mantienen en derivados sobre el Euro/dólar con motivo de cobertura al vencimiento siguiente (junio 2022).

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 Neuberger Berman Europe LTD con un porcentaje del 2,94% 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 Trimestre supuso a un 1,8 % 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 trimestre, ha sido de un 2,14%.

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 0,38 %, y la del Ibex 35 de 24,95%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 3,94 %.

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 temporada de resultados que se presentarán a lo largo del mes de abril nos permitirá calibrar la afección que tiene la fuerte subida de los precios al productor sobre los márgenes empresariales, y la capacidad de las diferentes compañías de transmitir dichas subidas a los clientes finales. Especialmente estaremos atentos a las guías que se irán esbozando en cada presentación, donde los directivos darán una visión de la evolución de las cuentas esperada para el resto del ejercicio. Si bien esperamos unos resultados por encima de las expectativas en la mayor parte de las compañías, creemos que la verdadera prueba de fuego vendrá en la evolución de estos en el segundo trimestre donde recogerán un incremento fuerte de los costes de producción y los efectos de segunda ronda que genere el conflicto bélico ucraniano, probablemente afectando los márgenes empresariales a la baja en las compañías de menor dimensión.

Esperamos que las curvas de tipos de interés, especialmente en los cortos y medios plazos siga su tendencia al alza, apuntalando estos movimientos los datos macroeconómicos que van publicándose, observando en el forward de inflación 5Y5Y lecturas claramente superiores al 2% objetivo, el importante deterioro en el componente de expectativas de la encuesta IFO alemana, o el fuerte repunte, otro más interanual, del índice de precios de producción.

Los responsables tanto de la Reserva Federal como, de forma novedosa, del Banco Central Europeo, transmiten una retórica mucho más agresiva de la esbozada en las últimas apariciones públicas generando agresivos movimientos en las diferentes curvas de tipos de interés. Esperamos que las rentabilidades de la deuda pública sigan incrementándose, pero empezamos a ver ciertas emisiones cotizando una rentabilidad atractiva en estos niveles en el tramo corto de la curva, dentro del segmento de emisores corporativos de alta calidad que alcanzan niveles superiores al 1,70% a vencimientos entre uno y dos años. Asimismo, seguimos muy de cerca los movimientos de los tramos medios-largos de la curva de tipos de interés pues creemos que empezarán a surgir oportunidades con rentabilidades atractivas y buenos márgenes de seguridad en dólares, en un escenario en el que ya se descuentan múltiples subidas de tipos en los próximos trimestres en EEUU.

En este sentido, el enfoque debe ser flexible a la hora de seleccionar potenciales emisiones para incluir en cartera,

buscando nichos de mercado dentro de las emisiones híbridas europeas o el crédito de corta duración donde a raíz del conflicto bélico y las altas tasas de inflación empezamos a observar oportunidades con retornos atractivos en crédito de primer nivel.

En cuanto a las emisiones soberanas, esperamos que el tramo del bono soberano a 10 años pueda alcanzar próximamente niveles cercanos al 2,4%/2,5%, niveles objetivo ante los que cerraríamos la posición corta que mantenemos actualmente del 4% del patrimonio instrumentalizada a través de un ETF inverso con doble apalancamiento sobre la evolución del mercado de bonos públicos en EEUU en el tramo largo de la curva, pues creemos que ese nivel debería estar en línea con el tipo neutro de referencia.

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
ES0213307046 - RENTA FIJA Bankia SAU 3,38 2027-03-15	EUR	0	0,00	101	8,23
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	101	8,23
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	101	8,23
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000012H33 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. 1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	139	11,28
ES00000012Z9 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 0,66 2022-04-01	EUR	261	21,11	0	0,00
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		261	21,11	139	11,28
TOTAL RENTA FIJA		261	21,11	240	19,51
ES0178165017 - ACCIONES Tecnicas Reunidas	EUR	6	0,48	5	0,43
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	14	1,14	14	1,16
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	12	0,97	11	0,85
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	12	1,00	11	0,88
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	10	0,84	10	0,85
TOTAL RV COTIZADA		55	4,43	51	4,17
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		55	4,43	51	4,17
ES0155598032 - PARTICIPACIONES Credit Suisse Bond F	EUR	18	1,44	35	2,80
TOTAL IIC		18	1,44	35	2,80
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		334	26,98	326	26,48
IT0004356843 - RENTA FIJA Rep.de Italia 4,75 2023-08-01	EUR	46	3,72	46	3,76
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		46	3,72	46	3,76
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
DE000A2YB7A7 - BONO SCHAEFFLER AG 1,88 2024-03-26	EUR	25	2,03	0	0,00
XS2228683350 - RENTA FIJA Nissan Motor Co 3,20 2028-09-17	EUR	100	8,10	111	9,05
XS1937018841 - RENTA FIJA Instituto Mobiliare 2,50 2027-01-24	EUR	36	2,91	37	2,99
XS1028950290 - RENTA FIJA NN Group NV 4,50 2026-01-15	EUR	110	8,87	116	9,39
XS1508392625 - RENTA FIJA Aft Netherlands Bv 3,75 2049-01-20	EUR	99	8,03	101	8,20
XS1002121454 - OBLIGACION RaboStil 5,50 2049-03-29	EUR	41	3,31	49	3,95
US075896AA80 - RENTA FIJA Bed Bath&Beyond Inc 3,75 2024-08-01	USD	35	2,84	35	2,86
US369604BN27 - RENTA FIJA General Electric 4,10 2049-12-15	USD	16	1,26	17	1,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		462	37,35	466	37,81
US00206RCM25 - RENTA FIJA AT&T Corp 3,00 2022-06-30	USD	45	3,63	44	3,57
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		45	3,63	44	3,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		553	44,70	556	45,14
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		553	44,70	556	45,14
DE000SHA0159 - ACCIONES Schaeffler AG	EUR	4	0,36	6	0,47
TOTAL RV COTIZADA		4	0,36	6	0,47
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		4	0,36	6	0,47
FR0011607084 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor DX2 Short	EUR	31	2,47	27	2,17
IE00B986FT65 - PARTICIPACIONES Neuberger BRM EmMaD	EUR	36	2,94	40	3,26
IE00B567SW70 - PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	EUR	31	2,50	33	2,66
TOTAL IIC		98	7,91	100	8,09
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		655	52,97	661	53,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		989	79,95	988	80,18

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 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)

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION / SMART GESTION ESTRATEGIA GLOBAL

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 0%-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa podrá oscilar entre 0%-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), rating de emisiones/emisores (pudiendo estar la totalidad de la cartera en baja calidad crediticia) duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o emisores/mercados (pudiendo invertir en OCDE o países emergentes sin limitación). Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,19	0,19	0,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,21	-0,35	-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	261.604,29	265.301,77
Nº de Partícipes	47	49
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,73	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.847	10.8835
2021	2.848	10.7342
2020	2.724	10.0402
2019	2.690	9.9903

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	0,14	0,10	0,23	0,14	0,10	0,23	mixta	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	1,39	1,39	-2,45	-1,59	3,00	6,91	0,50		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-1,60	04-03-2022	-1,60	04-03-2022			
Rentabilidad máxima (%)	1,60	16-03-2022	1,60	16-03-2022			

(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	10,00	10,00	8,65	8,74	7,72	9,13	14,31		
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39	0,41		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,50	7,50	7,50	7,34	7,32	7,50	7,74		

(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	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,79	0,80	0,89	0,87

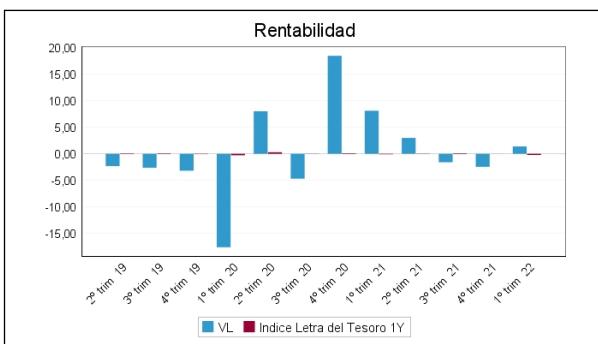
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



N/D "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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	57.124	332	-1,27
Renta Variable Mixta Euro	4.663	221	0,73
Renta Variable Mixta Internacional	63.188	415	-2,67
Renta Variable Euro	22.338	387	-5,58
Renta Variable Internacional	408.463	9.816	-8,45
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	42.682	367	-2,84
Global	46.923	1.295	-0,98
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	645.380	12.833	-6,17

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.314	81,28	2.283	80,16

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	697	24,48	739	25,95
* Cartera exterior	1.554	54,58	1.489	52,28
* Intereses de la cartera de inversión	63	2,21	55	1,93
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	494	17,35	538	18,89
(+/-) RESTO	39	1,37	27	0,95
TOTAL PATRIMONIO	2.847	100,00 %	2.848	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	2.848	3.000	2.848	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,42	-2,74	-1,42	-49,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,40	-2,49	1,40	-154,84
(+) Rendimientos de gestión	1,75	-2,42	1,75	-170,52
+ Intereses	0,38	0,33	0,38	14,07
+ Dividendos	0,33	0,28	0,33	13,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,57	0,03	0,57	1.914,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,18	-2,89	1,18	-139,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,06	-0,46	-1,06	125,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,09	0,04	0,09	96,60
± Otros resultados	0,27	0,25	0,27	4,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,07	-0,35	405,39
- Comisión de gestión	-0,23	0,01	-0,23	-4.351,13
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-4,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,06	28,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-15,69
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	-1.675,43
(+) 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)	2.847	2.848	2.847	

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

3. Inversiones financieras

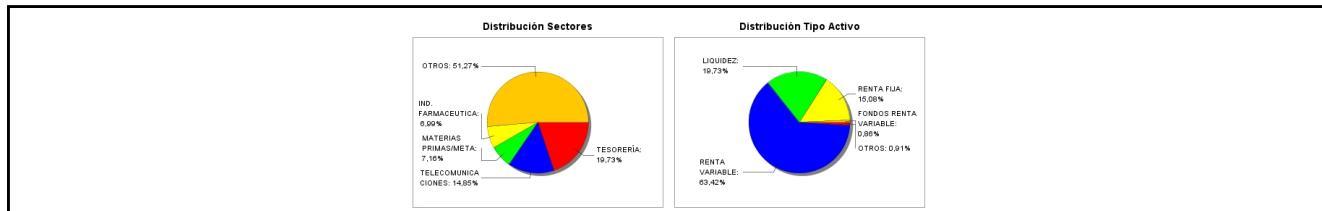
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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 ADMISSION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	75	2,62
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	75	2,62
TOTAL RV COTIZADA	698	24,51	664	23,32
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	698	24,51	664	23,32
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	698	24,51	739	25,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	429	15,09	315	11,07
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	429	15,09	315	11,07
TOTAL RV COTIZADA	1.108	38,91	1.147	40,26
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	1.108	38,91	1.147	40,26
TOTAL IIC	24	0,86	22	0,77
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.562	54,86	1.484	52,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.260	79,37	2.223	78,04

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 período (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Ibex - 35 Index	C/ Futuro s/lbex Plus 14/04/22	84	Inversión
Total subyacente renta variable		84	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 06/22	876	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		876	
TOTAL OBLIGACIONES		960	

4. Hechos relevantes

	SI	NO

	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 35,49 %, y del 35,49 % del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 1476 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 426 miles de euros. De este volumen, 402 corresponden a renta variable, 23 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 15,02 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,12 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

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

Durante el primer trimestre de 2022 hemos visto dos hechos que han condicionado la marcha de los mercados, por un lado la primera subida de tipos de interés por parte de la FED, lo cual marca el fin de un ciclo y el principio de otro. Por otro lado hemos visto el estallido de una guerra entre Rusia y Ucrania, que aparte del drama humano que supone, está teniendo consecuencias económicas muy graves por el encarecimiento de las materias primas. Esto último ha agravado aún más la subida de la inflación, que antes de iniciarse el conflicto ya era un problema. Todo ello se ha traducido en una corrección de las bolsas y en una subida de los tipos de interés que afecta negativamente al precio de los bonos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

C Durante el primer trimestre, la exposición a renta variable se ha mantenido estable. Además, la cartera ha rotado tomando beneficios e iniciando nuevas inversiones.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Trimestre de 1,39 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,22%

El buen comportamiento de la cartera ha favorecido cerrar el trimestre con beneficios.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Trimestre disminuyó en un 0,02% hasta 2.847.183 euros, y el número de participes disminuyó en 2 lo que supone un total de 47 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer trimestre ha sido de un 1,39%

Los gastos soportados durante el Primer Trimestre han ascendido a un 0,2% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,14% y la comisión de depósito un 0,02%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

Todos los gastos soportados por la IIC son gastos directos, dado que no se mantienen saldos en cartera de otras IIC que superen el 10% de su patrimonio.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,35%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,57 % a renta fija, 1,18 % renta variable, -1,06 % derivados, 0,09 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,97 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de

Tanto la renta variable como la renta fija de la cartera han aportado rentabilidad en el trimestre.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Trimestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 1,75 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Trimestre una rentabilidad del 1,39 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -0,98%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -6,17%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre se han comprado acciones de Inditex, Acerinox, Allianz, Gap, Meta, Alibaba, Foot Locker, etc. Paralelamente, se han vendido: Repsol, Shell, OMV, Orange, BT, Scorpio Tankers, Tower Semiconductors y el ETF de oro.

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 BlackRock con un porcentaje del 3,32% 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 Trimestre supuso a un 12,38 % 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 trimestre, ha sido de un 10%.

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 0,38 %, y la del Ibex 35 de 24,95%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 7,5 %.

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.

En los próximos meses esperamos mantener la cartera estable, mientras se clarifican algunos temas como la guerra en Ucrania, la inflación, la pandemia en China, las subidas de los tipos de interés y el crecimiento económico global.

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
ES0000012H33 - REPOINVERSIS BANCO, S.A.]1.93 2022-01-03	EUR	0	0,00	75	2,62
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	75	2,62
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	75	2,62
ES0105251005 - ACCIONES Neinor Homes SLU	EUR	34	1,20	30	1,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	47	1,65	48	1,69
ES0105043006 - ACCIONES Naturhouse Health, S	EUR	46	1,63	47	1,67
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	29	1,01	0	0,00
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	26	0,92	28	0,99
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	85	3,00	105	3,69
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	34	1,21	40	1,42
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	38	1,33	37	1,30
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	39	1,38	39	1,35
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	29	1,03	28	0,98
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	36	1,27	39	1,37
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	5	0,19	5	0,17
ES0109427734 - ACCIONES Antena 3 Televisión	EUR	41	1,44	36	1,25
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	20	0,70	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	24	0,83	22	0,79
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	120	4,22	105	3,70
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	20	0,69	19	0,65
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	0	0,00	11	0,38
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	23	0,81	24	0,86
TOTAL RV COTIZADA		698	24,51	664	23,32
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		698	24,51	664	23,32
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		698	24,51	739	25,94
US105756B766 - RENTA FIJA República de Brasil 8,50 2024-01-05	BRL	113	3,97	96	3,36
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		113	3,97	96	3,36
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1589970968 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	112	3,93	119	4,19
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 0,88 2023-04-06	EUR	99	3,48	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		211	7,41	119	4,19
XS0860706935 - RENTA FIJA America Movil SAB 6,45 2022-12-05	MXN	106	3,71	100	3,52
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		106	3,71	100	3,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		429	15,09	315	11,07
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		429	15,09	315	11,07
CA00461M1032 - ACCIONES Aclara Resources Inc	GBP	1	0,02	0	0,00
CA00461M1032 - ACCIONES Aclara Resources Inc	CAD	0	0,00	1	0,04
ZAE000296554 - ACCIONES Thungela Resources L	GBP	1	0,03	0	0,01
JP3528600004 - ACCIONES Chiyoda Corp	JPY	29	1,03	23	0,80
JP3829900004 - ACCIONES V Technology Co Ltd	JPY	22	0,77	25	0,87
JP3539230007 - ACCIONES TS Tech Co Ltd	JPY	19	0,68	21	0,72
JP3625000009 - ACCIONES Tokuyama Corp	JPY	15	0,54	17	0,59
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD Corp	USD	23	0,82	20	0,72
JP3269600007 - ACCIONES Kuraray Co Ltd	JPY	25	0,88	25	0,86
US55024U1097 - ACCIONES Lumentum Hold Inc	USD	49	1,70	51	1,80
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens AG Ener	EUR	30	1,06	33	1,15
JP3684000007 - ACCIONES Nitto Denko Corp	JPY	20	0,69	20	0,72
NL0012650360 - ACCIONES RHI Magnesita NV	GBP	21	0,75	24	0,85
AU000000S320 - ACCIONES South32 Ltd	AUD	19	0,68	15	0,51
JP3579800008 - ACCIONES Tokyo Steel Manufact	JPY	9	0,33	12	0,41
GB00B1FW5029 - ACCIONES Hochschild Mining Pl	GBP	11	0,39	11	0,39
CH0000816824 - ACCIONES OC Oerlikon Corp AG	CHF	18	0,65	15	0,54
CA49741E1007 - ACCIONES Kirkland Lake Gold	USD	0	0,00	39	1,37
IL0010823792 - ACCIONES Tower Semiconductor	USD	0	0,00	30	1,04
MHY7542C1306 - ACCIONES Scorpio Tankers Inc.	USD	18	0,63	23	0,81
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys Gold\$	USD	70	2,47	147	5,15
CA1177Q2099 - ACCIONES B2Gold Corp	USD	24	0,84	20	0,70
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	29	1,01	26	0,93
MHY410531021 - ACCIONES International Seaway	USD	18	0,65	21	0,74
CA5649051078 - ACCIONES Maple Leaf Foods Inc	CAD	22	0,76	20	0,71
JE00B5TT1872 - ACCIONES Centamin PLC	GBP	42	1,46	40	1,42
JP3814800003 - ACCIONES Subaru Corp	JPY	19	0,66	21	0,72
US9043111072 - ACCIONES Under Armour INC	USD	19	0,66	0	0,00
US3448491049 - ACCIONES Foot Locker Inc	USD	25	0,89	25	0,88
DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG	EUR	22	0,76	20	0,71
BE0003846632 - ACCIONES Thrombogenics NV	EUR	15	0,53	18	0,62
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hdng	USD	27	0,93	24	0,83
US02553E1064 - ACCIONES American Eagle Outfi	USD	21	0,73	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	23	0,79	0	0,00
CA0084741085 - ACCIONES Agnico-Eagle Mines L	USD	46	1,63	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	21	0,73	23	0,80
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	43	1,51	51	1,79
AT0000743059 - ACCIONES Accs. OMV AG	EUR	0	0,00	9	0,32
US0028962076 - ACCIONES Accs. Abercrombie	USD	1	0,03	1	0,03
GB00B03MLX29 - ACCIONES Royal Dutch Shell PL	EUR	0	0,00	6	0,20
DE000A0D6554 - ACCIONES Nordex	EUR	20	0,69	17	0,61
FR0000120966 - ACCIONES Bic	EUR	20	0,69	20	0,71
GB0030913577 - ACCIONES BT Group PLC-W/I	GBP	82	2,87	75	2,65
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	29	1,00	28	0,99
US3647601083 - ACCIONES Gap	USD	20	0,71	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	23	0,81	19	0,66
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	38	1,34	29	1,01
FR0000133308 - ACCIONES Orange SA	EUR	0	0,00	26	0,91
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	30	1,06	23	0,80
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	30	1,05	33	1,17
TOTAL RV COTIZADA		1.108	38,91	1.147	40,26
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		1.108	38,91	1.147	40,26
IE00B4NCWG09 - PARTICIPACIONES ISHARES PHYSICAL SIL	USD	24	0,86	22	0,77
TOTAL IIC		24	0,86	22	0,77
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.562	54,86	1.484	52,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.260	79,37	2.223	78,04

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)

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
MULTIADVISOR GESTION/ACAPITAL FLEXIBLE
Fecha de registro: 24/11/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 30%-75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia (rating BB+ o inferior). No existe predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,04	0,33	0,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,56	-0,39	-0,52

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	239.551,49	223.325,47
Nº de Partícipes	184	183
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,28	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.465	10,2915
2021	2.295	10,2761
2020	828	9,8404
2019	803	9,8286

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	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio			
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	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,15	0,15	0,81	-0,67	2,95	4,43	0,12	9,52	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-1,03	24-01-2022	-1,03	24-01-2022	-7,24	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,86	31-01-2022	0,86	31-01-2022	5,81	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,48	5,48	5,14	4,90	8,68	8,58	19,11	6,33	
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39	0,41	0,16	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,70	7,70	7,87	8,12	8,37	7,87	9,05	5,30	

(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	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,58	0,58	0,60	0,68	2,45	3,41	2,68	2,92

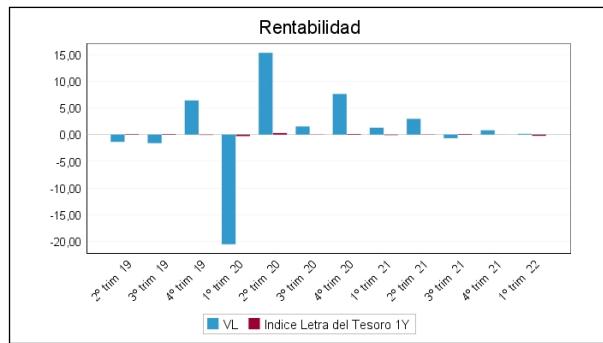
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	57.124	332	-1,27
Renta Variable Mixta Euro	4.663	221	0,73
Renta Variable Mixta Internacional	63.188	415	-2,67
Renta Variable Euro	22.338	387	-5,58
Renta Variable Internacional	408.463	9.816	-8,45
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	42.682	367	-2,84
Global	46.923	1.295	-0,98
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	645.380	12.833	-6,17

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.097	85,07	1.988	86,62
* Cartera interior	242	9,82	243	10,59

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.856	75,29	1.746	76,08
* Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,04	-1	-0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	357	14,48	289	12,59
(+/-) RESTO	11	0,45	18	0,78
TOTAL PATRIMONIO	2.465	100,00 %	2.295	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)	2.295	2.056	2.295	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,08	9,16	7,08	-24,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,26	0,88	0,26	-70,85
(+) Rendimientos de gestión	0,73	1,33	0,73	-46,41
+ Intereses	-0,01	-0,03	-0,01	-82,59
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	0,03	0,06	74,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,25	-0,04	-0,25	531,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,17	0,32	2,17	556,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,23	1,04	-1,23	-215,94
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	1.072.700,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,46	-0,48	0,80
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-4,17
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-4,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,06	-0,08	30,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-15,54
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-5,95
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	24,38
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.465	2.295	2.465	

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

3. Inversiones financieras

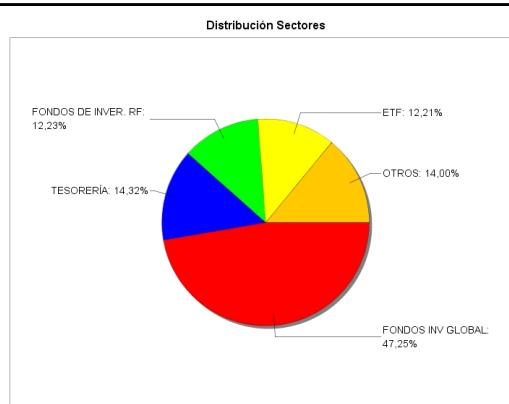
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	134	5,45	133	5,80
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	134	5,45	133	5,80
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	108	4,38	110	4,79
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	242	9,83	243	10,59
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	1.860	75,49	1.746	76,09
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.860	75,49	1.746	76,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.103	85,32	1.989	86,68

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. Bundesobligation 0% 15/02/31	V/ Futuro s/Euro Bund 10Y 06/22	501	Inversión
Total subyacente renta fija		501	
TOTAL OBLIGACIONES		501	

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

- f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 1402 miles de euros. De este volumen, 996 a operaciones sobre otras IIC 407 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 60,42 % 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 0,09 % 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 DEL FONDO.**
- a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.N/A
 - b) Decisiones generales de inversión adoptadas.N/A
 - c) Índice de referencia.N/A
 - d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.N/A
 - e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.N/A
- 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**
- a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.N/A
 - b) Operativa de préstamo de valores.N/A
 - c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Apalancamiento Medio: 78,23
 - d) Otra información sobre inversiones.N/A
- 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.N/A**
- 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.N/A**
- 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 DEL FONDO.N/A**

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127C8 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,00 2030-11-30	EUR	134	5,45	133	5,80
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		134	5,45	133	5,80
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		134	5,45	133	5,80
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		134	5,45	133	5,80
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0179532033 - PARTICIPACIONES Torrella Inv SICAV	EUR	43	1,76	45	1,95
ES0114493036 - PARTICIPACIONES PARADIGMA64CHESS SIC	EUR	29	1,19	30	1,32
ES0133499030 - PARTICIPACIONES Koala Capital, SIMCA	EUR	35	1,43	35	1,52
TOTAL IIC		108	4,38	110	4,79
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		242	9,83	243	10,59
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 ADMISION A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE0033591748 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS Global Rea	USD	189	7,67	0	0,00
LU1790049099 - PARTICIPACIONES AXA World Funds - GI	EUR	268	10,89	0	0,00
LU2319526757 - PARTICIPACIONES QQR UCITS Funds - AQ	EUR	101	4,10	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BNGJHT94 - PARTICIPACIONES Fundlogic Alternativ	EUR	96	3,90	100	4,37
IE00BMDH1538 - PARTICIPACIONES Vaneck Vectors Hydro	EUR	51	2,06	38	1,65
LU1842777606 - PARTICIPACIONES QQR Delphi Long-Shor	EUR	101	4,10	106	4,64
IE00BLPK3577 - PARTICIPACIONES WisdomTree Cybersecur	EUR	46	1,86	48	2,09
IE00BRJT7613 - PARTICIPACIONES Man Funds VI-Man AHL	EUR	98	3,96	103	4,50
LU1790048364 - PARTICIPACIONES AXA WF Global Inflat	EUR	0	0,00	208	9,06
LU2145462300 - PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart En E	EUR	56	2,27	61	2,67
IE00BDVPNG13 - PARTICIPACIONES ETF WT Art Intellige	EUR	52	2,10	59	2,56
IE00BKLF1R75 - PARTICIPACIONES Wisdomtree ETF	EUR	60	2,43	64	2,77
FI0008812011 - PARTICIPACIONES Evi Nordic Corp Bon	EUR	96	3,91	100	4,35
LU1834983477 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eur Stoxx	EUR	0	0,00	24	1,03
IE00BQQP99G91 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	93	3,77	79	3,46
IE00BYPZZP76 - PARTICIPACIONES KLS Zebra GB Eq	EUR	51	2,07	53	2,32
LU1453361120 - PARTICIPACIONES GAMCO-Merger	EUR	103	4,17	103	4,47
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	0	0,00	99	4,32
IE00BFNXVS58 - PARTICIPACIONES Muzinich E	EUR	93	3,78	98	4,27
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	EUR	102	4,13	103	4,48
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	0	0,00	100	4,34
IE00B520F527 - PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC EUR	EUR	98	3,98	99	4,32
LU0638558717 - PARTICIPACIONES Ruffer Total Return	EUR	107	4,34	102	4,42
TOTAL IIC		1.860	75,49	1.746	76,09
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.860	75,49	1.746	76,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.103	85,32	1.989	86,68

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

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

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)

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
MULTIADVISOR GESTION/SMART GESTION PATRIMONIO
Fecha de registro: 17/12/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,16	0,00	1,16	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	0,00	-0,14	0,00

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	458.153,35	458.153,35
Nº de Partícipes	9	9
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,98	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.457	9.7279
2021	4.574	9.9826
2020		
2019		

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	0,28	0,00	0,28	0,28	0,00	0,28	mixta	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,55	-2,55							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,83	24-01-2022	-0,83	24-01-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,97	25-02-2022	0,97	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,07	6,07							
Ibex-35	24,95	24,95							
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38							
BENCHMARK									
MULTIADVISOR/SMA									
RT GESTION									
PATRIMONIO									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

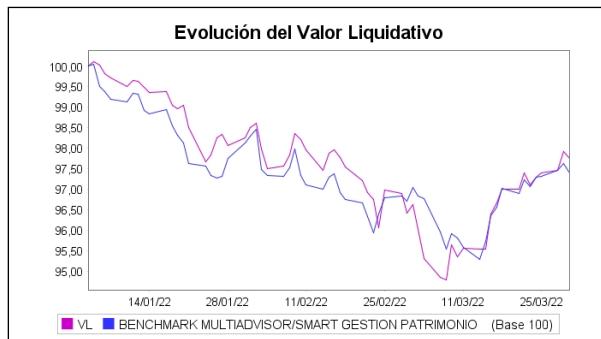
Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,42	0,25			0,25			

(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

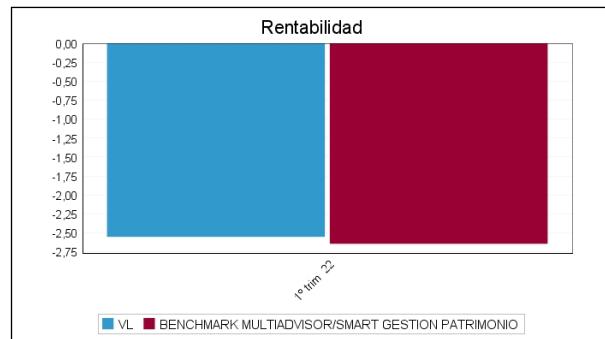
compraventa de valores.

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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	57.124	332	-1,27
Renta Variable Mixta Euro	4.663	221	0,73
Renta Variable Mixta Internacional	63.188	415	-2,67
Renta Variable Euro	22.338	387	-5,58
Renta Variable Internacional	408.463	9.816	-8,45
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	42.682	367	-2,84
Global	46.923	1.295	-0,98
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	645.380	12.833	-6,17

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.581	80,35	0	0,00
* Cartera interior	690	15,48	0	0,00
* Cartera exterior	2.891	64,86	0	0,00
* 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)	872	19,56	4.636	101,36
(+/-) RESTO	4	0,09	-62	-1,36
TOTAL PATRIMONIO	4.457	100,00 %	4.574	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)	4.574	0	4.574	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	312,26	0,00	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,61	-0,24	-2,61	3.162,34
(+) Rendimientos de gestión	-2,21	0,00	-2,21	0,00
+ Intereses	0,04	0,00	0,04	0,00
+ Dividendos	0,13	0,00	0,13	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,55	0,00	-0,55	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	0,00	-0,05	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,76	0,00	-1,76	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,02	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,25	-0,41	402,50
- Comisión de gestión	-0,28	-0,04	-0,28	2.208,99
- Comisión de depositario	-0,02	0,00	-0,02	2.210,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,19	-0,08	18,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-75,36
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	343,45
+ 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	343,45
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.457	4.574	4.457	

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

3. Inversiones financieras

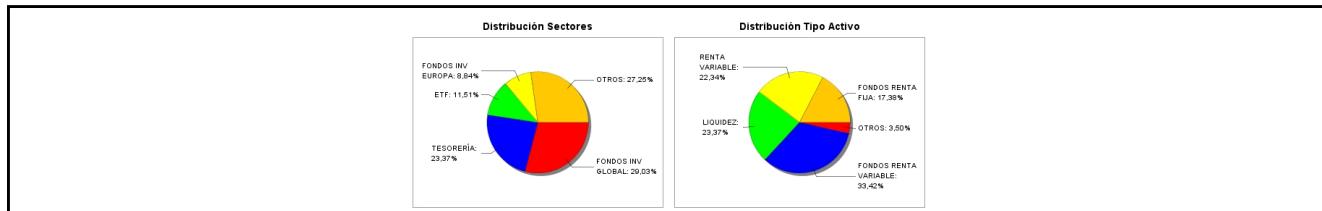
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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 ADMISSION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	175	3,93	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	175	3,93	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	319	7,16	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	319	7,16	0	0,00
TOTAL IIC	197	4,41	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	691	15,50	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 ADMISSION 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	600	13,47	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	600	13,47	0	0,00
TOTAL IIC	2.290	51,41	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.891	64,88	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.582	80,38	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.

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 período (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Ibex - 35 Index	C/ Futuro s/lbex Plus 14/04/22	84	Inversión
Total subyacente renta variable		84	
TOTAL OBLIGACIONES		84	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 21,83 %, y del 75,83 % del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 18541 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 5050 miles de euros. De este volumen, 920 corresponden a renta variable, 4130 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 113,07 % 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 0,00 % 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.

Durante el primer trimestre de 2022 hemos visto dos hechos que han condicionado la marcha de los mercados, por un lado la primera subida de tipos de interés por parte de la FED, lo cual marca el fin de un ciclo y el principio de otro. Por otro lado hemos visto el estallido de una guerra entre Rusia y Ucrania, que aparte del drama humano que supone, está teniendo consecuencias económicas muy graves por el encarecimiento de las materias primas. Esto último ha agravado aún más la subida de la inflación, que antes de iniciarse el conflicto ya era un problema. Todo ello se ha traducido en una corrección de las bolsas y en una subida de los tipos de interés que afecta negativamente al precio de los bonos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer trimestre, tras su reciente creación, el fondo ha ido haciendo la cartera.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 70% BLOOMBERG GLOBAL AGGREGATE 1-3 YEAR TOTAL RETURN en euros y 30% MSCI WORLD INDEX NET TOTAL RETURN en euros, sujeto a un objetivo de volatilidad inferior al 10% anual. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Trimestre de -2,55 %, superior a su índice de referencia que obtuvo un -2,64%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Trimestre disminuyó en un 2,55% hasta 4.456.867 euros. El número de partícipes no ha variado respecto al periodo anterior, manteniéndose en 9 partícipes a fecha de informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer trimestre ha sido de un -2,55%

Los gastos soportados durante el Primer Trimestre han ascendido a un 0,42% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,28% y la comisión de depósito un 0,02%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

El 0,33% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,09% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC.

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 -0,14%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,55 % renta variable, -0,05 % derivados, -1,76 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,15 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

Tanto la renta variable directa como las IICs invertidas han generado pérdidas durante el trimestre.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Trimestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -2,21 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Trimestre una rentabilidad del -2,55 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -2,67%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -6,17%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha invertido en unos 35 valores de renta variable directa y algo más de 20 fondos y/o ETFs.

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 Carmignac con un porcentaje del 9,21% 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 Trimestre supuso a un 39,38 % 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 trimestre, ha sido de un 6,07%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 5,35 %.

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 0,38 %, y la del Ibex 35 de 24,95%

A fecha de informe, no existen observaciones suficientes para realizar el cálculo del VAR del fondo.

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.

En los próximos meses esperamos mantener la cartera estable, mientras se clarifican algunos temas como la guerra en Ucrania, la inflación, la pandemia en China, las subidas de los tipos de interés y el crecimiento económico global.

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
ES00000127Z9 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 0,66 2022-04-01	EUR	175	3,93	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		175	3,93	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		175	3,93	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	30	0,67	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	23	0,51	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	19	0,43	0	0,00
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	29	0,64	0	0,00
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	27	0,61	0	0,00
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	25	0,56	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	22	0,50	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	31	0,70	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	46	1,02	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	39	0,88	0	0,00
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	29	0,64	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		319	7,16	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		319	7,16	0	0,00
ES0126547001 - PARTICIPACIONES CS Duracion 0-2 FI	EUR	123	2,77	0	0,00
ES0168674010 - PARTICIPACIONES EDM Inversion, FI	EUR	73	1,64	0	0,00
TOTAL IIC		197	4,41	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		691	15,50	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
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	17	0,39	0	0,00
US55024U1097 - ACCIONES Lumentum Hold Inc	USD	33	0,74	0	0,00
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens AG Ener	EUR	18	0,41	0	0,00
US9043111072 - ACCIONES Under Armour INC	USD	24	0,53	0	0,00
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	25	0,55	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	25	0,56	0	0,00
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	22	0,50	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	24	0,53	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	26	0,59	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	29	0,64	0	0,00
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	25	0,55	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	21	0,47	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	29	0,66	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	29	0,65	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	25	0,55	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	28	0,64	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	23	0,51	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	27	0,60	0	0,00
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	29	0,65	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	23	0,51	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	29	0,64	0	0,00
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	23	0,53	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	22	0,49	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	26	0,58	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		600	13,47	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		600	13,47	0	0,00
IE00BYW5PR23 - PARTICIPACIONES PIMCO Funds: Global	EUR	143	3,20	0	0,00
LU0157178582 - PARTICIPACIONES JPMorgan Investment	EUR	49	1,10	0	0,00
IE00B4MQD153 - PARTICIPACIONES Muzinich Funds - Enh	EUR	218	4,89	0	0,00
IE00BJK55C48 - PARTICIPACIONES iShares EUR High Yie	EUR	95	2,14	0	0,00
IE00BM67HV82 - PARTICIPACIONES xtrackers MSCI World	EUR	32	0,73	0	0,00
IE00BP3QZB59 - PARTICIPACIONES iShares Edge MSCI Wo	EUR	51	1,14	0	0,00
IE00B1FZ3467 - PARTICIPACIONES iShares Global Infra	EUR	52	1,18	0	0,00
LU1781541252 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Core MSCI	EUR	75	1,68	0	0,00
LU2145462300 - PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart En E	EUR	45	1,00	0	0,00
LU1331973468 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	98	2,19	0	0,00
LU1748854947 - PARTICIPACIONES Flossbach Mul Op II-	EUR	49	1,10	0	0,00
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys GoldE	EUR	76	1,71	0	0,00
IE00B53HP851 - PARTICIPACIONES ETF Ishares	GBP	44	0,99	0	0,00
LU0871827464 - PARTICIPACIONES Robeco Rob GI Con Tr	EUR	43	0,96	0	0,00
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	174	3,91	0	0,00
IE00BFNXVS58 - PARTICIPACIONES Muzinich E	EUR	66	1,48	0	0,00
LU1161526816 - PARTICIPACIONES EDR-Bond	EUR	217	4,87	0	0,00
LU0703052240 - PARTICIPACIONES MFS Mer-Value Fund-I	EUR	79	1,77	0	0,00
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	46	1,04	0	0,00
LU085355893 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	EUR	95	2,12	0	0,00
LU0346388704 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	46	1,04	0	0,00
IE00B4K4BX80 - PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	EUR	87	1,96	0	0,00
LU0992631217 - PARTICIPACIONES Carmignac	EUR	141	3,17	0	0,00
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	269	6,04	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		2.290	51,41	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.891	64,88	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.582	80,38	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 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)

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIADVISOR GESTION/PULSAR 803

Fecha de registro: 16/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá indirectamente a través de IIC, entre 0-80% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector. No se invertirá directamente en renta variable. El resto de la exposición total, se invertirá directa o indirectamente a través de IIC, 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 BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Se podrá invertir hasta un 35% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-). No existe predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,33	0,00	-0,56

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	96.240,66	96.647,42
Nº de Partícipes	31	31
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,51	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	987	10,2585
2021	1.016	10,5088
2020	865	9,0670
2019	598	8,3997

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	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio			
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	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,38	-2,38	5,16	0,75	3,77	15,90	7,94	-3,90	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-2,36	24-01-2022	-2,36	24-01-2022	-3,53	09-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,81	25-02-2022	1,81	25-02-2022	1,89	16-06-2020		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,50	11,50	10,46	7,33	7,17	8,82	12,09	7,03	
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39	0,41	0,16	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,85	5,85	5,72	5,90	6,05	5,72	6,38	5,95	

(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)	0,50	0,50	0,49	0,50	0,51	2,00	2,16	2,59	

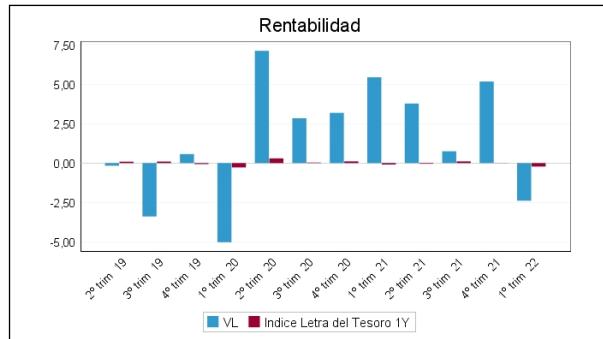
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	57.124	332	-1,27
Renta Variable Mixta Euro	4.663	221	0,73
Renta Variable Mixta Internacional	63.188	415	-2,67
Renta Variable Euro	22.338	387	-5,58
Renta Variable Internacional	408.463	9.816	-8,45
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	42.682	367	-2,84
Global	46.923	1.295	-0,98
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	645.380	12.833	-6,17

*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	853	86,42	873	85,93
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	853	86,42	873	85,93
* 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)	137	13,88	147	14,47
(+/-) RESTO	-3	-0,30	-4	-0,39
TOTAL PATRIMONIO	987	100,00 %	1.016	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)	1.016	954	1.016	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,41	0,52	-0,41	-173,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,50	5,37	-2,50	-143,44
(+) Rendimientos de gestión	-1,99	5,93	-1,99	-131,35
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	-34.425,00
+ Dividendos	0,00	0,11	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,84	0,00	-100,00
± 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)	-2,01	4,98	-2,01	-137,53
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,56	-0,51	-14,79
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-8,88
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-8,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,10	-0,12	12,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-15,54
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,06	0,00	-100,00
(+) 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)	987	1.016	987	

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

3. Inversiones financieras

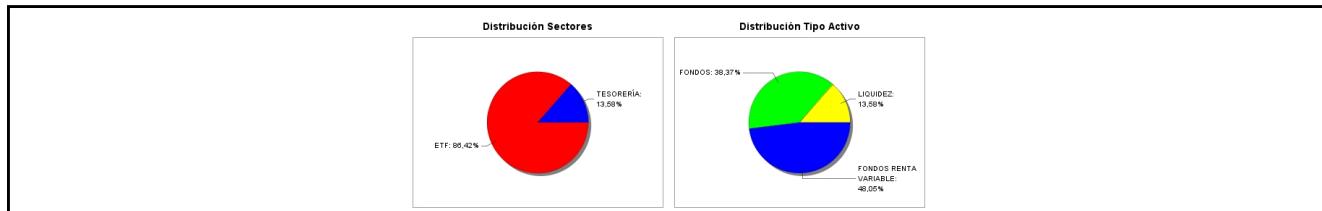
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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 ADMISSION 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 ADMISSION 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	853	86,42	873	85,92
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	853	86,42	873	85,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	853	86,42	873	85,92

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 período (importes en miles de EUR)

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

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 3 partícipes significativos que mantienen una posición del 20,69 %, 31,16 %, y 20,7 % del patrimonio de la IIC.
- f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 4 miles de euros. De este volumen, 4 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,40 % 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 0,13 % 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.

En primer trimestre de 2022 el mercado de renta variable ha visto incrementada su volatilidad, situando el VIX por encima del valor 20 y la inflación en valores por encima del 8% en USA. La FED ya ha comenzado a subir tipos de interés con el fin intentar controlar la alta inflación, originada por la escalada de precios de la energía y del petróleo y el gas, seguramente por la influencia de la guerra de Ucrania. El BCE de momento no ha comenzado a subir tipos, aunque si ha anunciado que comenzará a retirar estímulos del mercado. Ello ha llevado a un incremento de las rentabilidades de la renta fija, lo que ha supuesto una caída en las valoraciones de las carteras de renta fija. La actuación de los bancos centrales y la FED seguirá siendo decisiva.

- b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha mantenido la estrategia sobre ETF de índices americanos en euros. En renta fija se mantuvo la inversión en ETF de tipo monetario para tener contralada la volatilidad del fondo y a la espera de poder obtener una rentabilidad adecuada en este tipo de activos.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Trimestre de -2,38 %, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,22%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Trimestre disminuyó en un 2,79% hasta 987.289 euros. El número de partícipes no ha variado respecto al periodo anterior, manteniéndose en 31 partícipes a fecha de informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer trimestre ha sido de un -2,38%

Los gastos soportados durante el Primer Trimestre han ascendido a un 0,5% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,37% y la comisión de depósito un 0,02%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

Todos los gastos soportados por la IIC fueron gastos directos

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 0%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -2,01 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,02 % 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 Trimestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -1,99 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Trimestre una rentabilidad del -2,38 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -0,98%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -6,17%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha mantenido inversión preferente en ETF de índices norteamericanos, Dow Jones, S&P500 y Nasdaq100 denominados en euros.

. En renta fija se mantenido la inversión en ETF monetarios denominados en euros.

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 Lyxor con un porcentaje del 52% 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 fondo no ha tenido apalancamientos durante el periodo

A lo largo de todo el periodo 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 trimestre, ha sido de un 11,5%.

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 0,38 %, y la del Ibex 35 de 24,95%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 5,85 %.

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.

Se mantendrá la actual estrategia de inversión a través de ETF, atentos a la variación de la volatilidad, la variación en la rentabilidad en la renta fija soberana y corporativa, el conflicto de UCRANIA y otras medidas monetarias que puedan adoptar los bancos centrales.

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
LU0290358497 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers Eur Ra	EUR	169	17,08	169	16,63
LU1829221024 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	184	18,69	197	19,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1681048804 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	EUR	194	19,68	199	19,56
FR0007056841 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	187	18,96	189	18,62
FR0010510800 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	119	12,01	119	11,69
TOTAL IIC		853	86,42	873	85,92
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		853	86,42	873	85,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		853	86,42	873	85,92

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)

No aplica.