

## PSN MULTIESTRATEGIA, FI

Nº Registro CNMV: 5480

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

**Gestora:** 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** KPMG Auditores, S.L

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** A+

**Fondo por compartimentos:** SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)

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

### Dirección

CTRA POZUELO Nº50-1 MODULO NORTE, PLTA 2 28222 MAJADAHONDA MADRID(Tel:915813780)

### Correo Electrónico

CONTACTE.INVERMAP@MAPFRE.COM

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

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

PSN MULTIESTRATEGIA/RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 09/10/2020

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: Compartimento de Fondo de Fondos de Renta Fija Mixta Internacional, con un perfil de riesgo 3 en una escala del 1 al 7. Invierte en renta variable (hasta un 30%) y en activos de renta fija pública y/o privada, con exposición al riesgo divisa.

#### Operativa en instrumentos derivados

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	0,92	0,00	0,92	0,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,55	-0,10	-0,55	-0,35

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	1.727.844,90	1.577.532,68
Nº de Partícipes	41	45
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	La inversión mínima inicial exigida es de una participación, a mantener.	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.617	0,9356
2021	1.599	1,0137
2020	347	0,9768
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	0,15		0,15	0,15		0,15	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 año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 año t actual	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
I Sint PS1									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

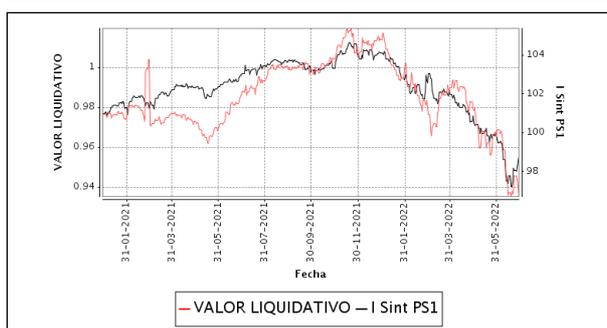
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

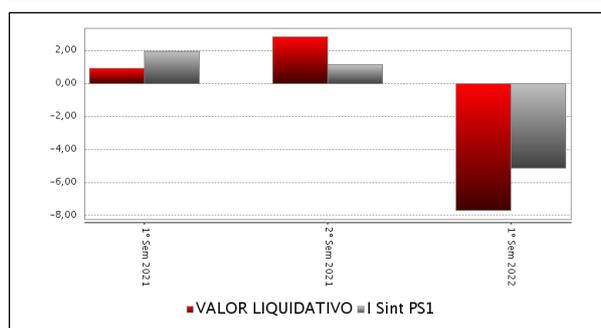
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)									

(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.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



PSN MULTISTRATEGIA, F.I., fondo en el que se integra este compartimento, se inscribió el 9 de octubre de 2020 en el correspondiente registro de la CNMV.

"Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	96.066	3.391	-4,17
Renta Fija Internacional	65.309	942	7,41
Renta Fija Mixta Euro	500.857	25.620	-4,58
Renta Fija Mixta Internacional	237.846	3.192	-6,48
Renta Variable Mixta Euro	266.715	4.702	-12,58
Renta Variable Mixta Internacional	342.404	4.846	-10,80
Renta Variable Euro	27.093	1.622	-5,70
Renta Variable Internacional	579.148	5.827	-13,31
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo	50.785	2.082	-1,11
Garantizado de Rendimiento Variable	132.708	390	-9,19
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	318.070	6.143	-17,21
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	67.738	6.140	-1,10
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	2.684.739	64.897	-9,50

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.570	97,09	1.452	90,81
* Cartera interior	448	27,71	329	20,58
* Cartera exterior	1.122	69,39	1.123	70,23
* 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)	50	3,09	150	9,38
(+/-) RESTO	-3	-0,19	-3	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	1.617	100,00 %	1.599	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.599	1.360	1.599	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,95	14,38	8,95	-24,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,91	2,77	-7,91	-1.055,62
(+) Rendimientos de gestión	-7,74	-7,74	-7,74	-803,06
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	38,19
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-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)	-7,49	2,58	-7,49	-449,53
± Otros resultados	-0,24	0,32	-0,24	-191,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,16	-0,18	-189,67
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	18,58
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	18,59
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,07	0,00	-100,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-26,84
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,04	0,01	-62,89
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,04	0,01	-62,89
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.617	1.599	1.617	

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

### 3. Inversiones financieras

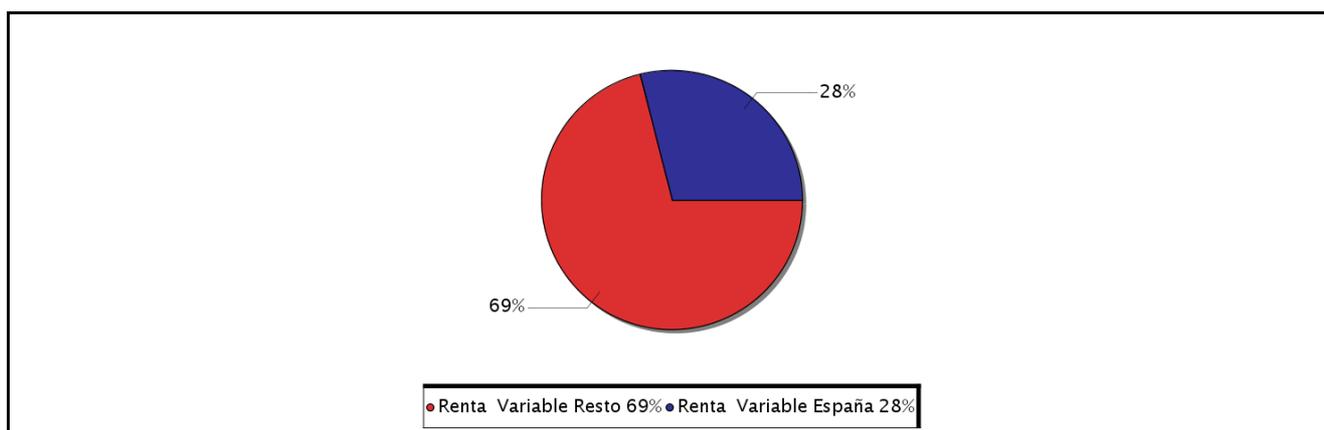
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	448	27,68	329	20,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	448	27,68	329	20,56
TOTAL IIC	1.122	69,37	1.123	70,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.122	69,37	1.123	70,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.570	97,05	1.452	90,81

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Cambio de entidad gestora y de depositario del fondo.
El 3 de junio, la CNMV autorizó la modificación del Reglamento de Gestión de PSN MULTIESTRATEGIA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5480), al objeto de sustituir a MAPFRE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. por GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., como sociedad gestora y a BNP

PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por CACEIS BANK SPAIN S.A., como depositario.

## 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

Participaciones Significativas.

Las entidades con participación significativa sobre el patrimonio del fondo al último día del periodo, según la definición recogida en el artículo 31 del RIIC, son las que a continuación se enumeran:

PREVISIÓN SANITARIA NACIONAL MUTUALIDAD:

Participación directa: Volumen 1.617 miles de euros (100,00% sobre patrimonio)

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

No Aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

<B>1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. <B>

<B>a) Visión sobre la situación de los mercados. <B>

El comportamiento de los mercados durante el primer semestre de 2022 ha estado marcado fundamentalmente por el estallido de la guerra de Ucrania, que ha provocado el encarecimiento de las materias primas (sobre todo la energía y alimentación), que unido a los problemas en las cadenas de suministros y transportes han generado la escalada de la inflación, que ha llegado a superar los niveles máximos de 1970.

Esto ha provocado la reacción de los bancos centrales, que han endurecido sus políticas monetarias a través de la reducción de sus programas de compras de bonos y de subidas de tipos de interés, siendo la más agresiva la de la Reserva Federal, con una primera subida de 25 pb en marzo, otra de 50 pb en mayo y una de 75 pb en junio, generando mucha incertidumbre entre unos consumidores que han sufrido una pérdida notable de su poder adquisitivo.

Esto ha impactado de lleno en la confianza de los consumidores poniéndose de manifiesto en el descenso de los datos del FMI y en los pedidos de fábrica mundiales.

Como consecuencia, los organismos internacionales han rebajado las expectativas de crecimiento para 2022 y 2023, lo que ha incrementado las alarmas de los inversores respecto a una próxima recesión mundial.

En esta situación marcada por la apreciación del dólar frente al resto de divisas, la renta variable mundial también ha sido una de las clases de activo más castigadas por el aumento de la volatilidad. De hecho, el MSCI WORLD ha perdido un -22,83%.

Dentro de las bolsas de los mercados desarrollados, el Standard and Poors 500 ha retrocedido un -22,00%, muy presionado a la baja por el sector tecnológico, tal y como lo demuestra el descenso del -32,96% del NASDAQ 100 ante la caída de las ventas por los retrasos en la producción y la desconfianza de los consumidores. Además, el DOW JONES ha caído un -16,09%.

Adicionalmente, al otro lado del Atlántico las bolsas europeas han registrado fuertes retrocesos del -21,16% del EURO STOXX 50, dentro del cual los índices de Italia, Alemania y Francia han sido los más castigados el periodo debido a su mayor dependencia del gas y del petróleo ruso, razón por la que han terminado con caídas del -23,84%, del -20,92% y del -18,31%, respectivamente.

El IBEX 35 y el FTSE 100 han resistido mejor, con caídas del -6,85% y del -2,77%.

El MSCI EMERGING MARKETS ha retrocedido un -20,27%, pese al mejor comportamiento del MSCI LATAM, que ha finalizado en plano, con un descenso del -0,06%, apoyado por el incremento de la cotización del petróleo, donde el Brent, ha repuntado un 42,84%, mientras que el oro ha caído un -1,2%, al igual que el resto de metales, fruto de la desconfianza de los inversores en la situación económica actual.

Por último, el MSCI ASIA PACIFIC X JP se ha desplomado un -15,00%.

<B>b) Decisiones generales de inversión adoptadas.<B>

En materia de renta fija se ha incorporado exposición a fondos con duraciones cortas y con inversión en bonos con tipos flotantes con el fin de reducir la duración de la cartera y no ser tan penalizados por un entorno de subida de tipos. En materia de renta variable se ha diversificado la exposición a renta variable estadounidense y se ha incorporado exposición a los sectores salud y energías renovables.

Los valores que mejor se han comportado durante el semestre han sido LAZARD CREDIT OPP I-PVC EUR 1.68%, DUNAS VALOR PRUDENTE I F.I -0.53%, CS DURACION 0-2 FI -3.18%; y los que peor se han comportado han sido THREADNEEDLE GLOBAL SMALLER COMPANIES -30.37%, ECHIQUIER AGENOR MID CAP EUROPE -28.57%, MIRABAUD SUST CONV GLNH(EURHDG)ACC -19.29%

<B>c) Índice de referencia. <B>

El folleto del fondo contempla un índice o un conjunto de índices de referencia que se utiliza(n) en términos meramente informativos o comparativos, con el propósito de ilustrar al partícipe sobre la rentabilidad de la IIC. Esta circunstancia no condiciona la libertad del gestor a la hora de tomar las decisiones de inversión.

<B>d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. <B>

Durante el periodo considerado, el patrimonio del fondo registró una variación del 1,09%, situándose a la fecha del informe en 1.617 miles de euros. El número de partícipes del fondo ascendía a 41 frente a los 45 del periodo anterior. La rentabilidad del fondo en el periodo considerado fue del -7,71% tras haber soportado unos gastos totales del 0,5% (de los cuales 0,33% han sido indirectos).

Por otra parte, esta rentabilidad ha resultado inferior a la del índice de referencia.

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

La rentabilidad del fondo se sitúa por debajo de la media de rentabilidad de los fondos de la misma categoría gestionados por MAPFRE ASSET MANAGEMENT SGIIC, SA.

<B>2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES. <B>

<B>a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. <B>

Se ha reducido exposición a los siguientes fondos:

MSIF GLOBAL FIXED INCOME OPP USD

RENTA 4 VALOR RELATIVO

BLUEBAY INV GR EU AG B-C EUR

DUNAS VALOR PRUDENTE I F.I

CARMIGNAC PORTFOLIO SECURITE F EUR

AMUNDI GLOBAL CORPORATE BOND

AMUNDI FUNDS GLOBAL AGGREGATE BOND  
JUPITER GLOBAL EMERG MKTS CORP BOND  
MAPFRE AM - US FORGOTTEN VAL I EUR AC

Se ha aumentado o tomado exposición en los siguientes fondos:

Lazard Credit Opportunities

CS Duración 0-2 FI

Heptagon Fund ICAV - Yacktman US Equity Fund

Fidelity Funds - Global Health Care Fund

Mirabaud-Sust Conv Gbl-Nheur

M and G Floating Rate HY

<B>b) Operativa de préstamo de valores. <B>

No aplica.

<B>c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. <B>

El fondo no ha operado en instrumentos financieros derivados ni ha ejecutado operaciones de adquisición temporal de activos durante este periodo.

<B>d) Otra información sobre inversiones. <B>

No aplica.

<B>3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. <B>

No aplica.

<B>4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. <B>

Reflejo de la estructura y composición de la cartera es su mayor volatilidad histórica-medida como la desviación típica de la rentabilidad diaria del fondo calculada para un periodo de 365 días- se sitúa en 5,43% vs 3,76% del índice de referencia.

<B>5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. <B>

Esta información se cumplimenta en el informe correspondiente al segundo semestre del ejercicio.

<B>6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. <B>

No aplica.

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

No aplica.

<B>8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. <B>

Esta información se cumplimenta en el informe correspondiente al segundo semestre del ejercicio.

<B>9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). <B>

No aplica

<B>10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. <B>

Con este escenario, estimar cuál puede ser el comportamiento de los mercados financieros durante los próximos meses es una tarea imposible, ya que dependiendo de la evolución de un conjunto de factores que amenazan el crecimiento económico mundial, el resultado puede ser muy distinto.

En primer lugar, la duración de la guerra de Ucrania es clave, ya que es la causa fundamental de la escalada de la inflación debido al encarecimiento de las materias primas.

En segundo lugar, los cuellos de botella en las cadenas de producción y las restricciones a la movilidad son otro factor que añade incertidumbre, ya que cuanto mayor sea su duración, el crecimiento económico se va a ver más ralentizado.

Y, por último, la reacción de los bancos centrales es otra de las claves para el comportamiento futuro de la economía mundial, pero hasta que los dos primeros aspectos no se solucionen, los mercados financieros van a seguir estando bajo la presión de una elevada volatilidad.

<B>Operaciones que no se tienen en cuenta para el cálculo del compromiso por derivados <B>

La institución realiza operaciones con diferimiento entre el momento de la contratación y el del pago, aunque el mercado no las considera a plazo.

<B>Inversión en otras IICs<B>

Al finalizar el trimestre, el 97,07% del patrimonio del fondo estaba invertido en participaciones o acciones emitidas por otras IICs. La relación de las gestoras de estas instituciones es la siguiente: Amundi Funds SICAV, BlackRock Global

Funds SICAV/L, Carmignac Portfolio SICAV/Luxe, Credit Suisse Gestión SG, Fidelity Funds SICAV, Financiere De L'Echiquier SA/F, Heptagon Capital Limited, Inverseguros Gestion, JP Morgan Funds SICAV, Jupiter Global Fund SICAV/Luxe, Mapfre Asset Management, Lazard Asset Management, Mirabaud Asset Management, MyG Luxembourg S.A, Morgan Stanley Investment Management, Renta 4 Gestora, Threadneedle Management Lux. , Vontobel Fund/Luxembourg y Edmond de Rothschild.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0126547001 - PARTICIPACIONES CSDURACION02	EUR	151	9,32	0	0,00
ES0128522002 - PARTICIPACIONES RENTA4	EUR	142	8,78	164	10,27
ES0175437039 - PARTICIPACIONES	EUR	155	9,58	165	10,29
<b>TOTAL IIC</b>		<b>448</b>	<b>27,68</b>	<b>329</b>	<b>20,56</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>448</b>	<b>27,68</b>	<b>329</b>	<b>20,56</b>
FR0010581710 - PARTICIPACIONES ECHQUIERMCE	EUR	69	4,25	78	4,86
FR0013432143 - PARTICIPACIONES LAZARDCOPE	EUR	156	9,67	0	0,00
IE00B94V0W34 - PARTICIPACIONES HEPTYACKTUS	EUR	137	8,45	0	0,00
LU0289214891 - PARTICIPACIONES P JPMEUROPE	EUR	0	0,00	62	3,87
LU0346388969 - PARTICIPACIONES FIDGLHEALTH	EUR	118	7,32	0	0,00
LU0557861274 - PARTICIPACIONES AMUNDIFUNSG	EUR	0	0,00	133	8,33
LU0557863056 - PARTICIPACIONES AMUDGLCORPBO	EUR	0	0,00	133	8,32
LU0694239061 - PARTICIPACIONES MSIFGLOBALFI	USD	156	9,65	164	10,23
LU0842209222 - PARTICIPACIONES BLUEBAYINVBC	EUR	0	0,00	163	10,19
LU0957820193 - PARTICIPACIONES GLOBSMALLCOM	EUR	56	3,48	61	3,84
LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARMIPORTFSE	EUR	149	9,21	149	9,34
LU1551065813 - PARTICIPACIONES JUPITERGLEMB	USD	0	0,00	119	7,47
LU1670722674 - PARTICIPACIONES M&GGLFLOATCH	EUR	145	8,94	0	0,00
LU1708488298 - PARTICIPACIONES MIRABAUDSUSC	EUR	136	8,40	0	0,00
LU2020674177 - PARTICIPACIONES FOV	EUR	0	0,00	61	3,80
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.122</b>	<b>69,37</b>	<b>1.123</b>	<b>70,25</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.122</b>	<b>69,37</b>	<b>1.123</b>	<b>70,25</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.570</b>	<b>97,05</b>	<b>1.452</b>	<b>90,81</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

Esta información se cumplimenta en el informe correspondiente al segundo semestre del ejercicio.

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

No se han realizado operaciones en ese sentido.

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

PSN MULTISTRATEGIA/RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 09/10/2020

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en escala de 1 a 7

**Descripción general**

Política de inversión: Compartimento de Fondo de Fondos de Renta Variable Mixta Internacional, con un perfil de riesgo 4 en una escala del 1 al 7. Invierte en renta variable (hasta un 75%) y en activos de renta fija pública y/o privada, con exposición al riesgo divisa.

**Operativa en instrumentos derivados**

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	0,94	0,01	0,94	0,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,68	0,00	-0,68	-0,35

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	1.713.297,66	1.505.551,58
Nº de Partícipes	42	46
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	La inversión mínima inicial exigida es de una participación, a mantener.	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.537	0,8971
2021	1.539	1,0225
2020	197	0,9655
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	0,15		0,15	0,15		0,15	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 año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 año t actual	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
I Sint PS2									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

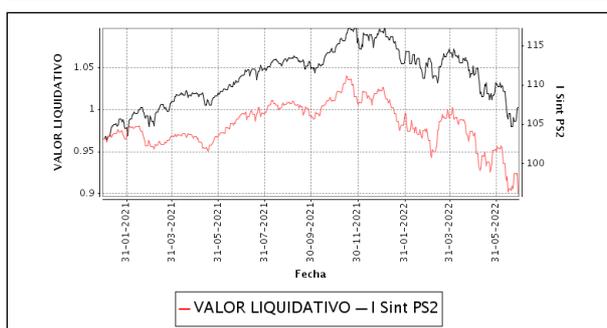
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

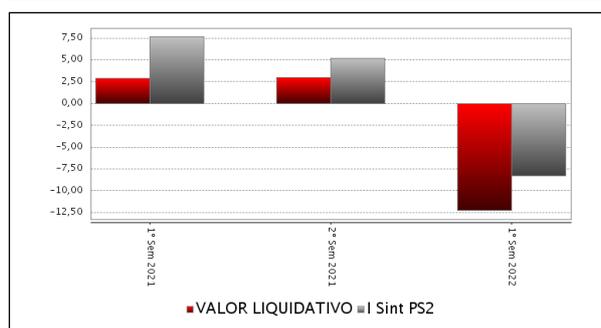
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)									

(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.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



PSN MULTIESTRATEGIA, F.I., fondo en el que se integra este compartimento, se inscribió el 9 de octubre de 2020 en el correspondiente registro de la CNMV.

PSN MULTIESTRATEGIA, F.I., fondo en el que se integra este compartimento, se inscribió el 9 de octubre de 2020 en el correspondiente registro de la CNMV.

"Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	96.066	3.391	-4,17
Renta Fija Internacional	65.309	942	7,41
Renta Fija Mixta Euro	500.857	25.620	-4,58
Renta Fija Mixta Internacional	237.846	3.192	-6,48
Renta Variable Mixta Euro	266.715	4.702	-12,58
Renta Variable Mixta Internacional	342.404	4.846	-10,80
Renta Variable Euro	27.093	1.622	-5,70
Renta Variable Internacional	579.148	5.827	-13,31
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo	50.785	2.082	-1,11
Garantizado de Rendimiento Variable	132.708	390	-9,19
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	318.070	6.143	-17,21
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	67.738	6.140	-1,10
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>2.684.739</b>	<b>64.897</b>	<b>-9,50</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.511	98,31	1.493	97,01
* Cartera interior	152	9,89	141	9,16
* Cartera exterior	1.359	88,42	1.352	87,85
* 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)	31	2,02	50	3,25
(+/-) RESTO	-5	-0,33	-4	-0,26
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.537</b>	<b>100,00 %</b>	<b>1.539</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.539	1.495	1.539	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,54	0,02	12,54	68.277,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-12,69	2,87	-12,69	-335,00
(+ ) Rendimientos de gestión	-12,52	-12,52	-12,52	-112,27
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	37,04
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-12,43	3,03	-12,43	-530,50
± Otros resultados	-0,07	-0,01	-0,07	581,04
± Otros rendimientos	-0,01	0,01	-0,01	-199,85
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,17	-0,18	-164,79
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	3,32
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	3,31
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,07	0,00	-100,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	28,58
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,06	0,00	-100,00
(+ ) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-57,94
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	-57,94
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>1.537</b>	<b>1.539</b>	<b>1.537</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

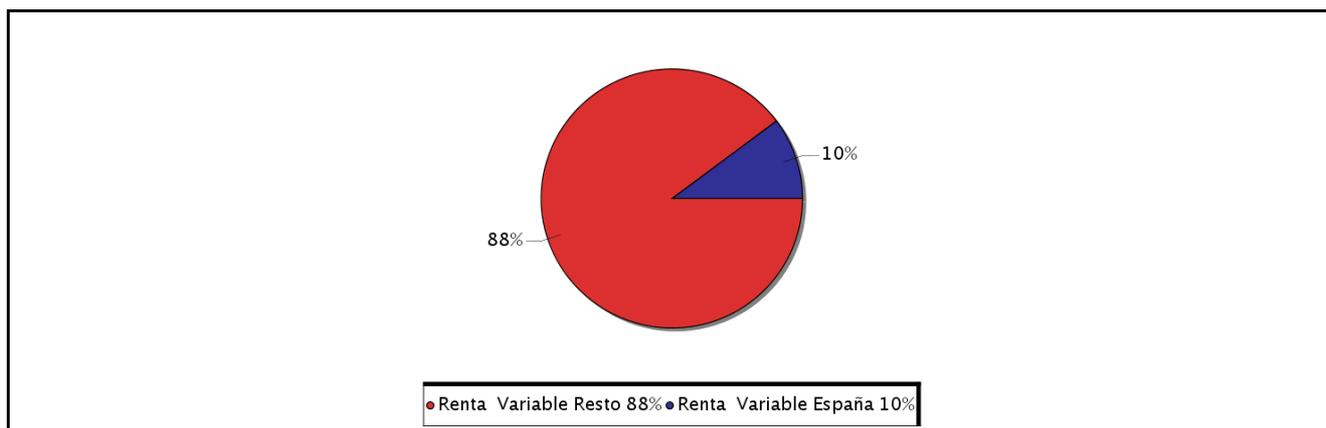
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	152	9,88	141	9,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	152	9,88	141	9,15
TOTAL IIC	1.359	88,42	1.352	87,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.359	88,42	1.352	87,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.511	98,30	1.493	97,03

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Cambio de entidad gestora y de depositario del fondo.

El 3 de junio, la CNMV autorizó la modificación del Reglamento de Gestión de PSN MULTISTRATEGIA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5480), al objeto de sustituir a MAPFRE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. por GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., como sociedad gestora y a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por CACEIS BANK SPAIN S.A., como depositario.

## 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

### Participaciones Significativas.

Las entidades con participación significativa sobre el patrimonio del fondo al último día del periodo, según la definición recogida en el artículo 31 del RIIC, son las que a continuación se enumeran:

PREVISIÓN SANITARIA NACIONAL MUTUALIDAD:

Participación directa: Volumen 1.537 miles de euros (100,00% sobre patrimonio)

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

No Aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### <B>1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. <B>

#### <B>a) Visión sobre la situación de los mercados. <B>

El comportamiento de los mercados durante el primer semestre de 2022 ha estado marcado fundamentalmente por el estallido de la guerra de Ucrania, que ha provocado el encarecimiento de las materias primas (sobre todo la energía y alimentación), que unido a los problemas en las cadenas de suministros y transportes han generado la escalada de la inflación, que ha llegado a superar los niveles máximos de 1970.

Esto ha provocado la reacción de los bancos centrales, que han endurecido sus políticas monetarias a través de la reducción de sus programas de compras de bonos y de subidas de tipos de interés, siendo la más agresiva la de la Reserva Federal, con una primera subida de 25 pb en marzo, otra de 50 pb en mayo y una de 75 pb en junio, generando mucha incertidumbre entre unos consumidores que han sufrido una pérdida notable de su poder adquisitivo.

Esto ha impactado de lleno en la confianza de los consumidores poniéndose de manifiesto en el descenso de los datos del FMI y en los pedidos de fábrica mundiales.

Como consecuencia, los organismos internacionales han rebajado las expectativas de crecimiento para 2022 y 2023, lo que ha incrementado las alarmas de los inversores respecto a una próxima recesión mundial.

En esta situación marcada por la apreciación del dólar frente al resto de divisas, la renta variable mundial también ha sido una de las clases de activo más castigadas por el aumento de la volatilidad. De hecho, el MSCI WORLD ha perdido un -22,83%.

Dentro de las bolsas de los mercados desarrollados, el Standard and Poors 500 ha retrocedido un -22,00%, muy presionado a la baja por el sector tecnológico, tal y como lo demuestra el descenso del -32,96% del NASDAQ 100 ante la caída de las ventas por los retrasos en la producción y la desconfianza de los consumidores. Además, el DOW JONES ha caído un -16,09%.

Adicionalmente, al otro lado del Atlántico las bolsas europeas han registrado fuertes retrocesos del -21,16% del EURO STOXX 50, dentro del cual los índices de Italia, Alemania y Francia han sido los más castigados el periodo debido a su mayor dependencia del gas y del petróleo ruso, razón por la que han terminado con caídas del -23,84%, del -20,92% y del -18,31%, respectivamente.

El IBEX 35 y el FTSE 100 han resistido mejor, con caídas del -6,85% y del -2,77%.

El MSCI EMERGING MARKETS ha retrocedido un -20,27%, pese al mejor comportamiento del MSCI LATAM, que ha finalizado en plano, con un descenso del -0,06%, apoyado por el incremento de la cotización del petróleo, donde el Brent, ha repuntado un 42,84%, mientras que el oro ha caído un -1,2%, al igual que el resto de metales, fruto de la desconfianza de los inversores en la situación económica actual.

Por último, el MSCI ASIA PACIFIC X JP se ha desplomado un -15,00%.

<B>b) Decisiones generales de inversión adoptadas.<B>

En materia de renta variable se ha diversificado la exposición a renta variable estadounidense y se ha incorporado exposición a los sectores salud, energías renovables e inteligencia artificial. En materia de renta fija se ha incorporado exposición a fondos con duraciones cortas y con tipos flotantes con el fin de reducir la duración de la cartera y no ser tan penalizados por un entorno de subida de tipos.

Los valores que mejor se han comportado durante el semestre han sido LAZARD CREDIT OPP I-PVC EUR 1.68%, DUNAS VALOR PRUDENTE I F.I -0.53%, HEPTAGON YACKTMAN US EQ. IE A -5.48%; y los que peor se han comportado han sido ROBECO CAPITAL GROWTH CONSUMER TRENDS -30.25%, ECHIQUIER AGENOR MID CAP EUROPE -28.57%, PGIM EMERG MARK EUR A -26.41%

<B>c) Índice de referencia. <B>

El folleto del fondo contempla un índice o un conjunto de índices de referencia que se utiliza(n) en términos meramente informativos o comparativos, con el propósito de ilustrar al partícipe sobre la rentabilidad de la IIC. Esta circunstancia no condiciona la libertad del gestor a la hora de tomar las decisiones de inversión.

<B>d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. <B>

Durante el periodo considerado, el patrimonio del fondo registró una variación del -0,16%, situándose a la fecha del informe en 1.537 miles de euros. El número de partícipes del fondo ascendía a 42 frente a los 46 del periodo anterior. La rentabilidad del fondo en el periodo considerado fue del -12,27% tras haber soportado unos gastos totales del 0,55% (de los cuales 0,38% han sido indirectos).

Por otra parte, esta rentabilidad ha resultado inferior a la del índice de referencia.

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

La rentabilidad del fondo se sitúa por debajo de la media de rentabilidad de los fondos de la misma categoría gestionados por MAPFRE ASSET MANAGEMENT SGIIC, SA.

<B>2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES. <B>

<B>a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. <B>

Se ha reducido exposición a los siguientes fondos:

MAPFRE AM - US FORGOTTEN VAL

BAILLIE GIFFORD EM

AMUNDI GLOBAL CORPORATE BOND

DUNAS VALOR PRUDENTE

BLUEBAY INV GR EU

JUPITER GLOBAL EMERG MKTS CORP BOND

ROBECO CAPITAL GROWTH CONSUMER TRENDS

LOMBARD ASIA VALUE BOND

Se ha aumentado/tomado exposición a los siguientes fondos:

Heptagon Fund ICAV - Yacktman US Equity Fund

PGIM Jennison Emerging Markets  
Mirabaud-SustConv Gbl  
Lazard Credit Opportunities  
MSIF GLOBAL FIXED INCOME OPP  
MyG Floating Rate HY  
RobecoSAM Smart Energy Equities  
Fidelity Funds - Global Health Care  
EDR BIG DATA-K EUR

<B>b) Operativa de préstamo de valores. <B>

No aplica.

<B>c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. <B>

El fondo no ha operado en instrumentos financieros derivados ni ha ejecutado operaciones de adquisición temporal de activos durante este periodo.

<B>d) Otra información sobre inversiones. <B>

No aplica.

<B>3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. <B>

No aplica.

<B>4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. <B>

Reflejo de la estructura y composición de la cartera es su mayor volatilidad histórica-medida como la desviación típica de la rentabilidad diaria del fondo calculada para un periodo de 365 días- se sitúa en 11,50% vs 9,15% del índice de referencia.

<B>5. EJERCICIO DERECHOSPOLÍTICOS. <B>

Esta información se cumplimenta en el informe correspondiente al segundo semestre del ejercicio.

<B>6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. <B>

No aplica.

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

No aplica.

<B>8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. <B>

Esta información se cumplimenta en el informe correspondiente al segundo semestre del ejercicio.

<B>9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). <B>

No aplica

<B>10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. <B>

Con este escenario, estimar cuál puede ser el comportamiento de los mercados financieros durante los próximos meses es una tarea imposible, ya que dependiendo de la evolución de un conjunto de factores que amenazan el crecimiento económico mundial, el resultado puede ser muy distinto.

En primer lugar, la duración de la guerra de Ucrania es clave, ya que es la causa fundamental de la escalada de la inflación debido al encarecimiento de las materias primas.

En segundo lugar, los cuellos de botella en las cadenas de producción y las restricciones a la movilidad son otro factor que añade incertidumbre, ya que cuanto mayor sea su duración, el crecimiento económico se va a ver más ralentizado.

Y, por último, la reacción de los bancos centrales es otra de las claves para el comportamiento futuro de la economía mundial, pero hasta que los dos primeros aspectos no se solucionen, los mercados financieros van a seguir estando bajo la presión de una elevada volatilidad.

<B>Operaciones que no se tienen en cuenta para el cálculo del compromiso por derivados <B>

La institución realiza operaciones con diferimiento entre el momento de la contratación y el del pago, aunque el mercado no las considera a plazo.

<B>Inversión en otras IICs<B>

Al finalizar el trimestre, el 98,31% del patrimonio del fondo estaba invertido en participaciones o acciones emitidas por otras IICs. La relación de las gestoras de estas instituciones es la siguiente: Fidelity Funds SICAV, Financiere de L'Echiquier S.A., Heptagon Capital Limited, Inverseguros Gestion, JP Morgan Funds SICAV, Jupiter Global Fund SICAV/Luxe, Lazard Asset Management, Mapfre Asset Management, Mirabaud Asset Management, Morgan Stanley

Investment Management, M&G Luxembourg S.A, Nordea Investment Funds, S.A., PGIM Funds Plc, Robeco Institutional Asset Management y Edmond de Rothschild.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0175437039 - PARTICIPACIONES	EUR	152	9,88	141	9,15
<b>TOTAL IIC</b>		152	9,88	141	9,15
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		152	9,88	141	9,15
FR0010581710 - PARTICIPACIONES ECHIQUIERMCE	EUR	127	8,27	128	8,34
FR0013432143 - PARTICIPACIONES LAZARDCOICE	EUR	64	4,14	0	0,00
IE00BG377427 - PARTICIPACIONES PGIMJENEMER	EUR	125	8,12	0	0,00
IE00BW0DK52 - PARTICIPACIONES BAILLIEGIFEM	EUR	0	0,00	154	9,98
IE00B94VOW34 - PARTICIPACIONES HEPTYACKTUS	EUR	124	8,09	0	0,00
LU0289214891 - PARTICIPACIONES PJPMEUROPE	EUR	135	8,80	144	9,34
LU0346388969 - PARTICIPACIONES FIDGLHEALTH	EUR	43	2,82	0	0,00
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEAGCL	EUR	98	6,35	94	6,10
LU0557863056 - PARTICIPACIONES AMUDGLCORPBO	EUR	0	0,00	137	8,93
LU0694239061 - PARTICIPACIONES MSIFGLOBALFI	USD	147	9,58	124	8,08
LU0717821077 - PARTICIPACIONES ROBECOCAPCTR	EUR	76	4,95	104	6,74
LU0842209222 - PARTICIPACIONES BLUEBAYINVBC	EUR	0	0,00	118	7,66
LU1244894587 - PARTICIPACIONES EDRBIGDATEUR	EUR	43	2,82	0	0,00
LU1551065813 - PARTICIPACIONES JUPITERGLEMB	USD	0	0,00	108	7,04
LU1581427249 - PARTICIPACIONES LOMBODIASIAV	USD	0	0,00	73	4,77
LU1670722674 - PARTICIPACIONES M&GGLFLOATCH	EUR	141	9,15	0	0,00
LU1708488298 - PARTICIPACIONES MIRABAUDSUSC	EUR	119	7,73	0	0,00
LU2020674177 - PARTICIPACIONES FOV	EUR	75	4,86	168	10,90
LU2145462300 - PARTICIPACIONES ROBESMARTEN	EUR	42	2,74	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		1.359	88,42	1.352	87,88
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.359	88,42	1.352	87,88
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.511	98,30	1.493	97,03

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

Esta información se cumplimenta en el informe correspondiente al segundo semestre del ejercicio.

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

No se han realizado operaciones en este sentido.

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

PSN MULTISTRATEGIA/RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

Fecha de registro: 09/10/2020

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, indirectamente, más del 75% 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, líquidos). La exposición a riesgo divisa será de entre el 0 y el 100 por 100.

**Operativa en instrumentos derivados**

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	0,86	0,08	0,86	0,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,05	-0,50	-1,16

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	636.204,15	636.207,95
Nº de Partícipes	41	45
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	La inversión mínima inicial exigida es de una participación, a mantener.	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	545	0,8573
2021	695	1,0918
2020	99	0,9927
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	0,15		0,15	0,15		0,15	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 año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 año t actual	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
MSCI NR									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

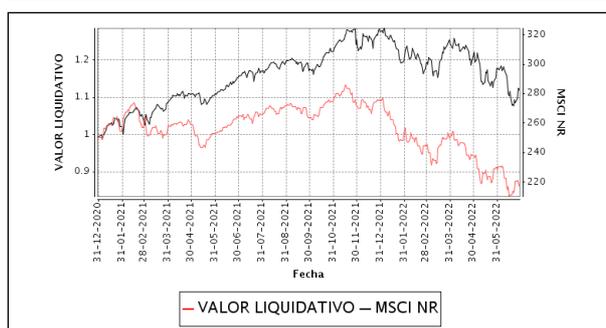
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

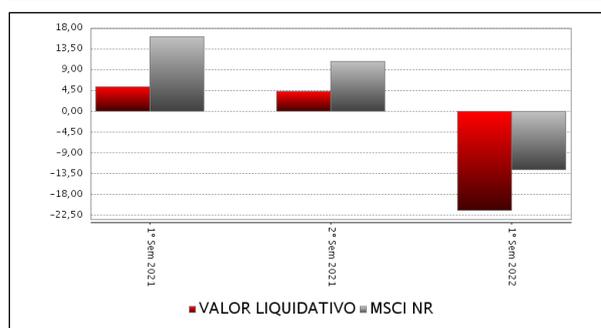
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)									

(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.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



PSN MULTIESTRATEGIA, F.I., fondo en el que se integra este compartimento, se inscribió el 9 de octubre de 2020 en el correspondiente registro de la CNMV.

PSN MULTIESTRATEGIA, F.I., fondo en el que se integra este compartimento, se inscribió el 9 de octubre de 2020 en el correspondiente registro de la CNMV.

PSN MULTIESTRATEGIA, F.I., fondo en el que se integra este compartimento, se inscribió el 9 de octubre de 2020 en el correspondiente registro de la CNMV.

"Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	96.066	3.391	-4,17
Renta Fija Internacional	65.309	942	7,41
Renta Fija Mixta Euro	500.857	25.620	-4,58
Renta Fija Mixta Internacional	237.846	3.192	-6,48
Renta Variable Mixta Euro	266.715	4.702	-12,58
Renta Variable Mixta Internacional	342.404	4.846	-10,80
Renta Variable Euro	27.093	1.622	-5,70
Renta Variable Internacional	579.148	5.827	-13,31
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo	50.785	2.082	-1,11
Garantizado de Rendimiento Variable	132.708	390	-9,19
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	318.070	6.143	-17,21
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	67.738	6.140	-1,10
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>2.684.739</b>	<b>64.897</b>	<b>-9,50</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	532	97,61	675	97,12
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	532	97,61	675	97,12
* 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)	17	3,12	24	3,45
(+/-) RESTO	-4	-0,73	-4	-0,58
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>545</b>	<b>100,00 %</b>	<b>695</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	695	666	695	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,01	0,00	-107,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-24,57	4,22	-24,57	-928,56
(+ ) Rendimientos de gestión	-24,41	-24,41	-24,41	-716,35
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-8,53
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-24,40	4,27	-24,40	-607,82
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,09	-0,19	-159,40
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	-12,62
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,03	43,18
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,16	0,00	-100,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	10,04
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,07	0,00	-100,00
(+ ) Ingresos	0,03	0,05	0,03	-52,81
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,05	0,03	-52,81
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>545</b>	<b>695</b>	<b>545</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

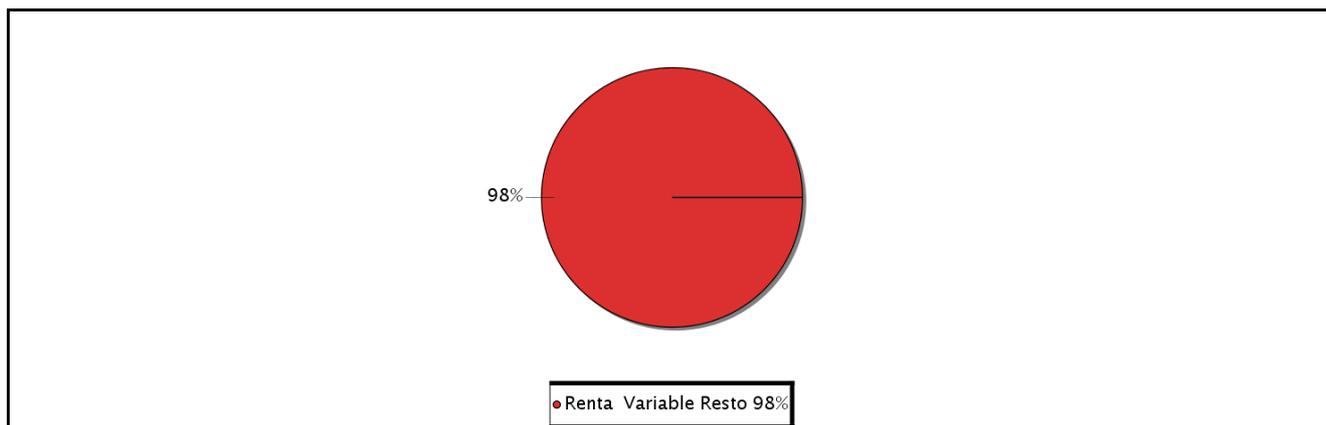
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	533	97,59	675	97,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	533	97,59	675	97,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	533	97,59	675	97,12

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Cambio de entidad gestora y de depositario del fondo.

El 3 de junio, la CNMV autorizó la modificación del Reglamento de Gestión de PSN MULTISTRATEGIA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5480), al objeto de sustituir a MAPFRE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. por GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., como sociedad gestora y a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por CACEIS BANK SPAIN S.A., como depositario.

## 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

Participaciones Significativas.

Las entidades con participación significativa sobre el patrimonio del fondo al último día del periodo, según la definición recogida en el artículo 31 del RIIC, son las que a continuación se enumeran:

PREVISIÓN SANITARIA NACIONAL MUTUALIDAD:

Participación directa: Volumen 545 miles de euros (100,00% sobre patrimonio)

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

No Aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

<B>1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. <B>

<B>a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados. <B>

El comportamiento de los mercados durante el primer semestre de 2022 ha estado marcado fundamentalmente por el estallido de la guerra de Ucrania, que ha provocado el encarecimiento de las materias primas (sobre todo la energía y alimentación), que unido a los problemas en las cadenas de suministros y transportes han generado la escalada de la inflación, que ha llegado a superar los niveles máximos de 1970.

Esto ha provocado la reacción de los bancos centrales, que han endurecido sus políticas monetarias a través de la reducción de sus programas de compras de bonos y de subidas de tipos de interés, siendo la más agresiva la de la Reserva Federal, con una primera subida de 25 pb en marzo, otra de 50 pb en mayo y una de 75 pb en junio, generando mucha incertidumbre entre unos consumidores que han sufrido una pérdida notable de su poder adquisitivo.

Esto ha impactado de lleno en la confianza de los consumidores poniéndose de manifiesto en el descenso de los datos del FMI y en los pedidos de fábrica mundiales.

Como consecuencia, los organismos internacionales han rebajado las expectativas de crecimiento para 2022 y 2023, lo que ha incrementado las alarmas de los inversores respecto a una próxima recesión mundial.

En esta situación marcada por la apreciación del dólar frente al resto de divisas, la renta variable mundial también ha sido

una de las clases de activo más castigadas por el aumento de la volatilidad. De hecho, el MSCI WORLD ha perdido un -22,83%.

Dentro de las bolsas de los mercados desarrollados, el Standard and Poors 500 ha retrocedido un -22,00%, muy presionado a la baja por el sector tecnológico, tal y como lo demuestra el descenso del -32,96% del NASDAQ 100 ante la caída de las ventas por los retrasos en la producción y la desconfianza de los consumidores. Además, el DOW JONES ha caído un -16,09%.

Adicionalmente, al otro lado del Atlántico las bolsas europeas han registrado fuertes retrocesos del -21,16% del EURO STOXX 50, dentro del cual los índices de Italia, Alemania y Francia han sido los más castigados el periodo debido a su mayor dependencia del gas y del petróleo ruso, razón por la que han terminado con caídas del -23,84%, del -20,92% y del -18,31%, respectivamente.

El IBEX 35 y el FTSE 100 han resistido mejor, con caídas del -6,85% y del -2,77%.

El MSCI EMERGING MARKETS ha retrocedido un -20,27%, pese al mejor comportamiento del MSCI LATAM, que ha finalizado en plano, con un descenso del -0,06%, apoyado por el incremento de la cotización del petróleo, donde el Brent, ha repuntado un 42,84%, mientras que el oro ha caído un -1,2%, al igual que el resto de metales, fruto de la desconfianza de los inversores en la situación económica actual.

Por último, el MSCI ASIA PACIFIC X JP se ha desplomado un -15,00%.

<B>b) Decisiones generales de inversión adoptadas.<B>

En materia de renta variable se ha diversificado la exposición a renta variable estadounidense y se ha incorporado exposición a los sectores salud, energías renovables e inteligencia artificial. Por otro lado, se ha reducido temporalmente la exposición a renta fija dada la penalización de dicha clase de activo ante un entorno de subida de tipos.

Los valores que mejor se han comportado durante el semestre han sido HEPTAGON YACKTMAN US EQ. IE A -5.48%, FIDELITY GL HEALTH CARE YA E -8.21%, EDR BIG DATA-K EUR -10.37%; y los que peor se han comportado han sido BAILLIE GIFFORD WORLDWIDE US GROWTH -50.49%, THREADNEEDLE GLOBAL SMALLER COMPANIES -30.37%, ROBECO CAPITAL GROWTH CONSUMER TRENDS -30.25%

<B>c) Índice de referencia. <B>

El folleto del fondo contempla un índice o un conjunto de índices de referencia que se utiliza(n) en términos meramente informativos o comparativos, con el propósito de ilustrar al partícipe sobre la rentabilidad de la IIC. Esta circunstancia no condiciona la libertad del gestor a la hora de tomar las decisiones de inversión.

<B>d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. <B>

Durante el periodo considerado, el patrimonio del fondo registró una variación del -21,48%, situándose a la fecha del informe en 545 miles de euros. El número de partícipes del fondo asciende a 41 frente a los 45 del periodo anterior. La rentabilidad del fondo en el periodo considerado fue del -21,47% tras haber soportado unos gastos totales del 0,62% (de los cuales 0,42% han sido indirectos).

Por otra parte, esta rentabilidad ha resultado inferior a la del índice de referencia.

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

La rentabilidad del fondo se sitúa por debajo de la media de rentabilidad de los fondos de la misma categoría gestionados por MAPFRE ASSET MANAGEMENT SGIIC, SA.

<B>2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES. <B>

<B>a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. <B>

Se ha reducido exposición a los siguientes fondos:

MAPFRE AM - US FORGOTTEN VAL I EUR AC  
THREADNEEDLE GLOBAL SMALLER COMPANIES  
CAPITAL GROUP NEW PERSP B EUR  
BAILLIE GIFFORD EM  
JPM EUROPE EQ PLUS I (EUR) ACC  
AMUNDI GLOBAL CORPORATE BOND  
LOMBARD ASIA VALUE BOND

Por otro lado, se ha aumentado/tomado exposición a los siguientes fondos:

Heptagon Fund ICAV - Yacktman US Equity Fund  
PGIM Jennison Emerging Markets

RobecoSAM Smart Energy Equities D EUR

Fidelity Funds - Global Health Care Fund

EDR BIG DATA-K EUR

<B>b) Operativa de préstamo de valores. <B>

No aplica.

<B>c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. <B>

El fondo no ha operado en instrumentos financieros derivados ni ha ejecutado operaciones de adquisición temporal de activos durante este periodo.

<B>d) Otra información sobre inversiones. <B>

No aplica.

<B>3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. <B>

No aplica.

<B>4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. <B>

Reflejo de la estructura y composición de la cartera es su mayor volatilidad histórica-medida como la desviación típica de la rentabilidad diaria del fondo calculada para un periodo de 365 días- se sitúa en 18,99% vs 18,30% del índice de referencia.

<B>5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. <B>

Esta información se cumplimenta en el informe correspondiente al segundo semestre del ejercicio.

<B>6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. <B>

No aplica.

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

No aplica.

<B>8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. <B>

Esta información se cumplimenta en el informe correspondiente al segundo semestre del ejercicio.

<B>9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). <B>

No aplica

<B>10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. <B>

Con este escenario, estimar cuál puede ser el comportamiento de los mercados financieros durante los próximos meses es una tarea imposible, ya que dependiendo de la evolución de un conjunto de factores que amenazan el crecimiento económico mundial, el resultado puede ser muy distinto.

En primer lugar, la duración de la guerra de Ucrania es clave, ya que es la causa fundamental de la escalada de la inflación debido al encarecimiento de las materias primas.

En segundo lugar, los cuellos de botella en las cadenas de producción y las restricciones a la movilidad son otro factor que añade incertidumbre, ya que cuanto mayor sea su duración, el crecimiento económico se va a ver más ralentizado.

Y, por último, la reacción de los bancos centrales es otra de las claves para el comportamiento futuro de la economía mundial, pero hasta que los dos primeros aspectos no se solucionen, los mercados financieros van a seguir estando bajo la presión de una elevada volatilidad.

<B>Operaciones que no se tienen en cuenta para el cálculo del compromiso por derivados <B>

La institución realiza operaciones con diferimiento entre el momento de la contratación y el del pago, aunque el mercado no las considera a plazo.

<B>Inversión en otras IICs<B>

Al finalizar el trimestre, el 97,60% del patrimonio del fondo estaba invertido en participaciones o acciones emitidas por otras IICs. La relación de las gestoras de estas instituciones es la siguiente: Baillie Gifford Worldwide Fund, Capital International Fund/Lux, Fidelity Funds SICAV, Financiere de L'Echiquier S.A., Heptagon Capital Limited, JPMorgan Funds SICAV, Mapfre Asset Management, Nordea 1 SICAV/Luxembourg, PGIM Funds Plc, Robeco Institutional Asset Management, Threadneedle Lux y Edmond de Rothschild.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010581710 - PARTICIPACIONES ECHIQUEIERMCE	EUR	48	8,74	65	9,29
IE00BF0D7Y67 - PARTICIPACIONES BAILLGIFFWUG	EUR	34	6,20	55	7,87
IE00BG377427 - PARTICIPACIONES PGIMJENEMER	EUR	54	9,88	0	0,00
IE00BW0DK52 - PARTICIPACIONES BAILLIEGIFEM	EUR	0	0,00	77	11,07
IE00B94V0W34 - PARTICIPACIONES HEPTYACKTUS	EUR	52	9,56	0	0,00
LU0289214891 - PARTICIPACIONES JPMEUROPE	EUR	51	9,30	71	10,27
LU0346388969 - PARTICIPACIONES FIDGLHEALTH	EUR	29	5,25	0	0,00
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEAGCL	EUR	41	7,50	49	7,11
LU0557863056 - PARTICIPACIONES AMUDGLCORPBO	EUR	0	0,00	42	5,99
LU0717821077 - PARTICIPACIONES ROBECOCAPCTR	EUR	35	6,44	48	6,90
LU0957820193 - PARTICIPACIONES GLOBSMALLCOM	EUR	49	8,98	84	12,07
LU1244894587 - PARTICIPACIONES EDRIBIGDATEUR	EUR	29	5,36	0	0,00
LU1295551144 - PARTICIPACIONES CAPGROUPEPBE	EUR	49	8,97	75	10,85
LU1581427249 - PARTICIPACIONES LOMBODIASIAV	USD	0	0,00	26	3,80
LU2020674177 - PARTICIPACIONES FOV	EUR	34	6,26	83	11,90
LU2145462300 - PARTICIPACIONES ROBESMARTEN	EUR	28	5,15	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>533</b>	<b>97,59</b>	<b>675</b>	<b>97,12</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>533</b>	<b>97,59</b>	<b>675</b>	<b>97,12</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>533</b>	<b>97,59</b>	<b>675</b>	<b>97,12</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

Esta información se cumplimenta en el informe correspondiente al segundo semestre del ejercicio.

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

No se han realizado operaciones en este sentido.