

## METAVALOR GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 3851

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

**Gestora:** 1) METAGESTION, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:** MAZARS AUDITORES, SLP

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

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

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

### Dirección

CL. María de Molina, 39, 4º, IZQ  
28006 - Madrid

### Correo Electrónico

[info@metagestion.com](mailto:info@metagestion.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 25/06/2007

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo tendrá exposición a renta variable o a renta fija sin porcentajes limitados, no existiendo predeterminación por países, divisas o áreas geográficas, tanto en tipo de emisores como de mercados. La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. El fondo se gestionará de una manera activa, sin estar sujeto a un índice de referencia específico, lo que implica una alta rotación de la cartera, que puede incrementar los gastos soportados por el propio fondo. En la parte de renta variable, el fondo, seleccionará acciones de cualquier sector con buenos fundamentales, pudiendo ser de alta, media o baja capitalización.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,51	0,00	0,51	0,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,71	-0,12	-0,71	-0,22

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	3.861.629,35	4.208.911,54
Nº de Partícipes	7.567	8.143
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	279.260	72,3166
2021	364.947	86,7082
2020	383.475	80,4624
2019	507.122	97,0744

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	0,84	0,00	0,84	0,84	0,00	0,84	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-16,60	-8,43	-8,92	1,97	0,05	7,76	-17,11	17,93	3,83

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,35	09-05-2022	-2,35	09-05-2022	-8,41	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,31	13-05-2022	2,31	13-05-2022	5,40	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	12,59	13,34	11,86	8,74	6,59	7,10	20,82	8,42	6,52
<b>Ibex-35</b>	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22	34,16	12,41	12,89
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,61	0,41	0,24	0,28	0,27	0,55	0,87	0,59
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	8,32	8,32	8,02	7,63	7,59	7,63	7,53	5,42	4,02

(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.

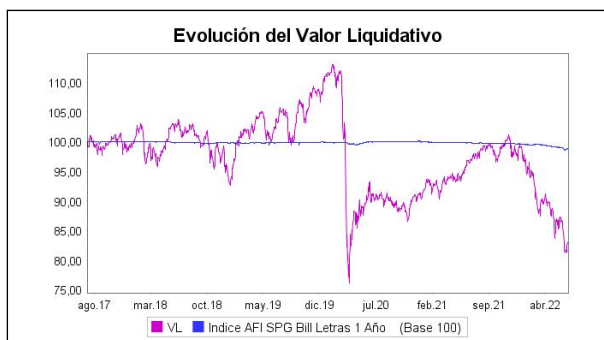
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,88	0,44	0,44	0,44	0,44	1,77	1,76	1,78	1,79

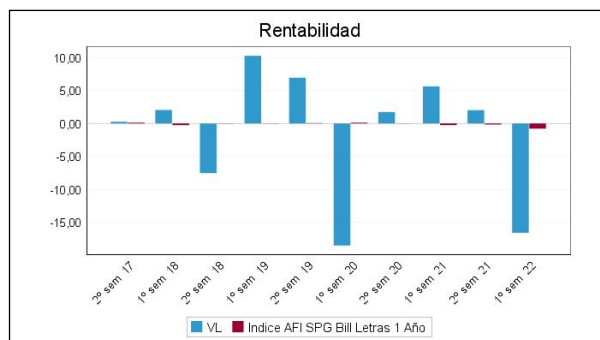
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	28.502	2.039	-5,54
Renta Variable Internacional	58.969	3.266	-8,57
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	0	0	0,00
Global	317.479	7.872	-16,60
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
<b>Total fondos</b>	<b>404.950</b>	<b>13.177</b>	<b>-14,65</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	272.662	97,64	360.126	98,68
* Cartera interior	14.492	5,19	19.754	5,41

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	257.266	92,12	340.141	93,20
* Intereses de la cartera de inversión	904	0,32	231	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.405	0,86	4.112	1,13
(+/-) RESTO	4.193	1,50	709	0,19
TOTAL PATRIMONIO	279.260	100,00 %	364.947	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)	364.947	375.931	364.947	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,58	-4,95	-8,58	46,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-18,41	2,02	-18,41	-872,58
(+) Rendimientos de gestión	-17,38	2,97	-17,38	-595,77
+ Intereses	0,56	0,53	0,56	-10,42
+ Dividendos	1,04	0,69	1,04	27,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,28	-1,40	-4,28	159,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-12,68	3,16	-12,68	-440,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,10	0,00	-0,10	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,88	0,00	-1,88	0,00
± Otros resultados	-0,03	0,00	-0,03	14.091,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,03	-0,95	-1,03	-7,89
- Comisión de gestión	-0,84	-0,86	-0,84	-16,65
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-16,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-53,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-18,91
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,05	-0,15	167,34
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	279.260	364.947	279.260	

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

### 3. Inversiones financieras

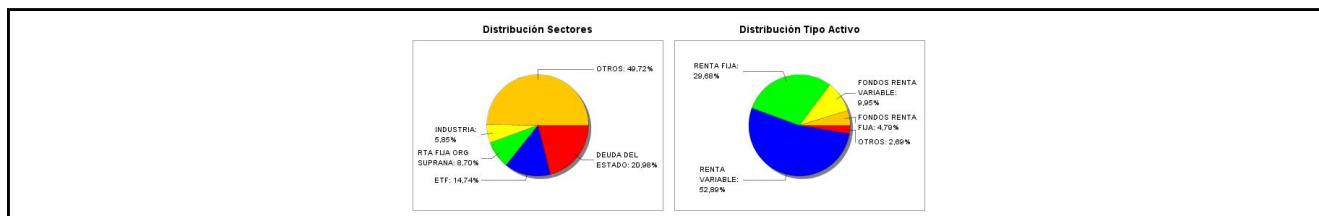
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	14.492	5,17	19.754	5,42
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	14.492	5,17	19.754	5,42
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	14.492	5,17	19.754	5,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	82.888	29,67	150.154	41,15
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	82.888	29,67	150.154	41,15
TOTAL RV COTIZADA	133.218	47,71	189.987	52,06
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	133.218	47,71	189.987	52,06
TOTAL IIC	41.160	14,74	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	257.266	92,12	340.141	93,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	271.758	97,29	359.894	98,63

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra de divisa con el depositario or: 29.823.882,09 euros.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta de divisa con el depositario por: 48.568.913,49 euros

## 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.

La renta variable global se ha enfrentado a un primer semestre del año convulso y complicado, dominado por tres elementos, principalmente: el desencadenamiento del conflicto armado entre Rusia y Ucrania al principio del año, la drástica evolución de la inflación y la amenaza de recesión en las economías de los principales países del mundo desarrollado.

En esta coyuntura, las bolsas mundiales cerraron el semestre con la peor evolución en muchos años. El S&P americano marcó la peor primera mitad de año desde 1970, mientras que para el Stoxx600 fue el peor semestre desde 2008.

Los inversores terminaron el período temerosos de los mensajes hawkish de los bancos centrales y con la vista puesta en la temporada de resultados, donde se medirá la capacidad de las empresas de conservar márgenes en un escenario de inflación de costes sin precedentes en los últimos años. Las dudas sobre la efectividad de las herramientas de los bancos centrales para atajar la inflación son evidentes, sobre todo en Europa, donde sufrimos mayor inflación de oferta y en donde no existe seguridad de que subidas de tipos compensen los precios de las materias primas o normalicen las fricciones de las cadenas de suministro.

Mientras, los PMIs y el sentimiento de los consumidores se han desplomado y la gran mayoría de indicadores macro apuntan a una inminente recesión económica. Todo parece indicar que los riesgos de recesión se pueden ver acentuados

en Europa por los riesgos de escasez de oferta de gas para la segunda mitad del año.

Todo lo anterior llevó a la FED americana a subir los tipos de interés 75 puntos básicos en su reunión de junio, algo que no ocurría desde 1994. El Banco Central Europeo, por su parte, decidió elevar su tipo de referencia en 0.25% y anunció el final de sus compras APP.

El Ibex 35 fue uno de los índices que mejor se comportó durante el semestre de entre los principales países europeos y americanos, con un -7.1%, solo mejorado por el FTSE 100 inglés (-2.9%). El CAC francés se dejaba un -17.2% en el período, mientras que el DAX alemán cerró en -19.5%.

En Estados Unidos, el S&P 500 hizo un -20.6% en los primeros seis meses del año, el NASDAQ Comp un -29.5% y el DJ Industrial un -15.3%.

Como parece lógico en este contexto, en renta fija hemos visto uno de los mayores repuntes semestrales de las tires de las últimas décadas, mientras que la curva de Treasuries se invertía en los tramos 2Y/10Y, acentuando la sensación de una inminente recesión económica.

En cuanto a las materias primas, los precios sufrieron un alza generalizada en el semestre, a pesar de que muchas de ellas moderaron la subida durante el mes de junio. Así, el barril de petróleo West Texas cerró el semestre con un alza de más de un 44%, el Gas natural casi un 48% y el acero un 25%, aproximadamente. Solo algunas materias primas como el aluminio aflojaron de forma relevante durante el segundo trimestre, apuntando, una vez más, a un escenario de recesión económica global.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El objetivo de gestión del vehículo es obtener una rentabilidad satisfactoria y sostenida en el tiempo, aplicando una filosofía de inversión en valor sin dejar de atender a las posibles tendencias, seleccionando, a juicio del gestor, activos infravalorados por el mercado, con alto potencial de revalorización que gocen de inercia positiva en el mercado.

c) Índice de referencia.

La evolución del valor liquidativo de Metavalor Global F.I. ha sido negativa en el primer semestre de 2022, con una revalorización de -16,60%, situándose en los 72,3166 euros. En este periodo, su índice de referencia (45% MSCI World Index, 45% Citi World Government Bond Index Euro, 10% Bloomberg Barclays EurAgg Govt Related, incluyendo dividendos) se revalorizó un -10.70%.

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

La rentabilidad anualizada del Metavalor Global a 3 y 5 años ha sido del -7,3% y del -3,60%, para un acumulado de 20,5% desde inicio. En ese mismo periodo, su índice de referencia ha obtenido una rentabilidad anualizada a 3 y 5 años de 3,80% y 4,80%, para un acumulado de 116,00% desde inicio.

El fondo termina el semestre con 3.861.629,35 participaciones. El número de partícipes disminuyó en un 7,07% hasta 7.567 partícipes en el periodo. El patrimonio del fondo disminuyó en un -13,63% en el periodo hasta los 279.259.905 euros.

La liquidez del fondo Metavalor Global F.I. se sitúa a 30 de junio en 2,69%. Los movimientos que se han producido en cartera durante el periodo han provocado que se aumenten ligeramente los niveles de liquidez.

El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el periodo, ha sido del 0,88% en el primer semestre de 2022.

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

Este fondo forma parte de la gama de productos de Metagestión SGIIC donde las rentabilidades arrojadas por el resto de los productos en el primer semestre han sido:

Fondo / Índice

Metavalor -5.56 %

Metavalor Internacional -4.16 %

Metavalor Dividendo -9,83 %

Metavalor Global -16.60 %

Meta Finanzas I -16.70 %

Meta Finanzas A -16,95 %

Meta América USA I -16,01 %

Meta América USA A -16,29 %

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este periodo hemos salido de la renta fija canadiense y el bono americano con vencimiento en 2040, para posicionarnos en el bono brasileño y aumentar la posición en renta variable.

Por parte de la renta variable la estrategia no ha sufrido variaciones excepto algunos ajustes para el rebalanceo de la cartera con las salidas y entradas de efectivo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo se ha situado en el 12,59% en el semestre, frente a una volatilidad del 8,32% del índice de referencia. Esto se traduce en un comportamiento más volátil de Metavalor Global F.I. en el periodo, lo que se interpreta como un mayor riesgo. Siempre hay que tener presente que la volatilidad indica un comportamiento del pasado y no es significativo de lo que pueda suceder en los próximos periodos.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La Sociedad Gestora tiene definidos la política y procedimientos relativos al ejercicio de derechos de votos y tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto de los instrumentos financieros de las IICs se ejerzan en interés de las IICs y de los partícipes y/o accionistas, de conformidad con lo establecido en el artículo 46 de la LIIC. En dicha política se contemplan las siguientes medidas llevadas a cabo:

- Evaluación del momento y modalidades para el ejercicio del derecho de voto teniendo en cuenta los objetivos y la política de inversión de las IICs.

- Porcentaje de participación en la sociedad cotizada respecto a la que se refiere el derecho de voto. La SGIC deberá ejercer el derecho de voto y los derechos políticos siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de los fondos gestionados por la SGIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por cierto del capital de la sociedad participada.

- Prevención o gestión de los posibles conflictos de interés que surjan en el ejercicio de los derechos de voto.

La IIC no posee ni estructurados, ni activos en litigio, ni activos que se engloben dentro del artículo 48 1j del RD 83/2015.

## 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.

Los costes derivados del servicio de análisis los soporta la gestora.

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

N/A

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

La segunda parte del año vendrá muy marcada por la dinámica general en la presentación de resultados de las principales compañías. El 30% de derating que ha sufrido el equity europeo en el último año solo ha sido superado por la etapa entre el 2000 y el 2003. Podríamos estar cerca del final en el ajuste de valoración, pero eso no significa que hayamos encontrado el suelo de mercado.

En líneas generales, creemos que el escenario de recesión económica es muy probable, pero, a día de hoy, solo algunos sectores descuentan este escenario en su cotización. Concretamente, solo el sector retail lo recoge, por lo que hay que estar preparados en el caso de que se contagie a otros sectores.

También será clave para los próximos meses calibrar en qué medida el giro en la política de los bancos centrales será adecuado para capear el trade-off empleo e inflación y, en Europa, el acceso a energía a precio razonable marcará la

coyuntura económica de finales de este año o principios del que viene.

En ese contexto, creemos que los mercados de valores podrían reaccionar con incrementos de volatilidad si los resultados empresariales no cumplieran con las expectativas del consenso. Por ello, nuestras carteras empiezan el segundo semestre con un posicionamiento que refleja esa visión, estando el proceso de construcción de cartera orientado a tomar posiciones duraderas en compañías atractivas, de calidad, con sólidos modelos de negocio que además tengan estabilidad en el crecimiento de sus beneficios. Creemos que el potencial de algunas compañías se mantendrá elevado, por lo que la evolución del fondo estará en disposición de ofrecer cuando menos un comportamiento similar al del mercado (benchmark). Pese a todo, el proceso de selección de compañías y la política de inversión del fondo debería ser suficiente para poder navegar ese océano con garantías para nuestros partícipes.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	0	0,00	384	0,11
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	1.251	0,45	1.922	0,53
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	1.464	0,52	2.249	0,62
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	0	0,00	462	0,13
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS	EUR	458	0,16	535	0,15
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	708	0,25	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.216	0,44	1.867	0,51
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	593	0,21	937	0,26
ES0109427734 - ACCIONES Antena 3 Televisión	EUR	675	0,24	1.001	0,27
ES0152503035 - ACCIONES Mediaset España	EUR	481	0,17	748	0,20
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	617	0,22	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	1.240	0,44	1.775	0,49
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Puleva	EUR	270	0,10	419	0,11
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	1.763	0,63	1.978	0,54
ES0117160111 - ACCIONES Corp.Financiera Alba	EUR	316	0,11	464	0,13
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	0	0,00	2.142	0,59
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	1.032	0,37	1.138	0,31
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	465	0,17	740	0,20
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	613	0,22	996	0,27
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	684	0,24	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	646	0,23	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		14.492	5,17	19.754	5,42
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		14.492	5,17	19.754	5,42
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		14.492	5,17	19.754	5,42
TRT240227T17 - RENTA FIJA Republica de Turquía 1,00 2027-02-24	TRY	9.578	3,43	9.669	2,65
SE0002829192 - RENTA FIJA Swedish Govt 3,50 2039-03-30	SEK	14.975	5,36	18.377	5,04
CA135087K379 - RENTA FIJA CANADA 1,25 2030-06-01	CAD	0	0,00	19.713	5,40
US912810SR05 - RENTA FIJA Estado Americano 1,13 2040-05-15	USD	0	0,00	17.756	4,87
US912828Z948 - RENTA FIJA Estado Americano 1,50 2030-02-15	USD	15.345	5,49	48.937	13,41
NO0010844079 - RENTA FIJA Norwegian Government 1,75 2029-09-06	NOK	15.349	5,50	17.231	4,72
IT0004286966 - RENTA FIJA Rep.de Italia 5,00 2039-08-01	EUR	14.727	5,27	18.471	5,06
US105756BT66 - RENTA FIJA República de Brasil 8,50 2024-01-05	BRL	12.914	4,62	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		82.888	29,67	150.154	41,15
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		82.888	29,67	150.154	41,15
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		82.888	29,67	150.154	41,15
SE0017768716 - ACCIONES Boliden AB	SEK	1.239	0,44	0	0,00
SE0017486889 - ACCIONES Atlas Copco AB-A	SEK	729	0,26	0	0,00
SE0017486897 - ACCIONES Atlas Copco AB-A	SEK	2.106	0,75	0	0,00
US71922G3083 - ACCIONES Phosagro PSJC	USD	3	0,00	0	0,00
CA01626P3043 - ACCIONES Alimentation Couche-	CAD	576	0,21	945	0,26
BMG161691073 - ACCIONES Brookfield Asset Man	CAD	0	0,00	3	0,00
SE0015811963 - ACCIONES Investor AB-B	SEK	595	0,21	0	0,00
SE0015658117 - ACCIONES Epiroc AB	SEK	917	0,33	1.233	0,34
SE0015658109 - ACCIONES Epiroc AB	SEK	1.000	0,36	1.406	0,39
SE0015961909 - ACCIONES Hexagon AB	SEK	1.863	0,67	2.418	0,66
SE0015811559 - ACCIONES Boliden AB	SEK	0	0,00	1.116	0,31
JP3143600009 - ACCIONES Itochu Corp	JPY	1.771	0,63	1.848	0,51
JP3758190007 - ACCIONES Nexon Co Ltd	JPY	1.175	0,42	1.023	0,28
JP3922950005 - ACCIONES Monotaro Co Ltd	JPY	1.094	0,39	1.224	0,34
JP3435750009 - ACCIONES IM3 Inc	JPY	778	0,28	1.257	0,34
KYG6427A1022 - ACCIONES Netease Inc	HKD	2.578	0,92	2.604	0,71
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.com	HKD	2.079	0,74	2.011	0,55
MX01NE000001 - ACCIONES Nemak S.A.B. CV	MXN	0	0,00	103	0,03
US7223041028 - ACCIONES Pinduoduo Inc	USD	819	0,29	713	0,20
KYG596691041 - ACCIONES Meituan	HKD	1.444	0,52	1.550	0,42
KYG017191142 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	HKD	1.830	0,66	1.798	0,49
GB00BDD85M81 - ACCIONES Avast Plc	GBP	3.829	1,37	4.862	1,33
MX01OR010004 - ACCIONES Orbia Advance Corp S	MXN	0	0,00	413	0,11
JP3802300008 - ACCIONES Fast Retailing Co Lt	JPY	1.203	0,43	1.202	0,33
CA87807B1076 - ACCIONES TC Energy Corp	CAD	818	0,29	1.140	0,31
MX01KO000002 - ACCIONES Coca Cola Company	MXN	0	0,00	571	0,16
CH0418792922 - ACCIONES Sika Ag	CHF	3.665	1,31	6.714	1,84
HK0388045442 - ACCIONES Hong Kong Ex& CI.Ltd	HKD	1.513	0,54	1.650	0,45
US7821834048 - ACCIONES Rushydro pjsc-adr	USD	872	0,31	1.516	0,42
MXP8728U1671 - ACCIONES Organizacion Soriana	MXN	0	0,00	691	0,19
MXP510121215 - ACCIONES Medica SUR SAB	MXN	1.134	0,41	1.204	0,33
MXP495211262 - ACCIONES Grupo Bimbo SAB	MXN	699	0,25	791	0,22
MX01AG050009 - ACCIONES Grupo Rotoplas SAB	MXN	1.401	0,50	1.888	0,52
MX01CU000004 - ACCIONES Organizacion Cultiba	MXN	0	0,00	793	0,22
MXCFFU000001 - ACCIONES FIBRA UNO	MXN	0	0,00	222	0,06
SE0011166610 - ACCIONES Atlas Copco AB-A	SEK	0	0,00	1.220	0,33
SE0011166628 - ACCIONES Atlas Copco AB-A	SEK	0	0,00	3.358	0,92
GB0004052071 - ACCIONES Halma Plc	GBP	4.545	1,63	7.815	2,14
US91822M1062 - ACCIONES Veon Ltd	USD	286	0,10	980	0,27
JP3497400006 - ACCIONES Daifuku Co Ltd	JPY	1.094	0,39	1.442	0,40
JP3236200006 - ACCIONES keyence Corp	JPY	1.308	0,47	2.218	0,61
JP3756600007 - ACCIONES Nintendo Co	JPY	1.406	0,50	1.399	0,38
CA67077M1086 - ACCIONES Agrium Inc	CAD	1.724	0,62	2.535	0,69
JP3436100006 - ACCIONES Softbank Group Corp	JPY	801	0,29	904	0,25
US67812M2070 - ACCIONES Rosneft Oil Co PJSC	USD	141	0,05	1.733	0,47
JP3481800005 - ACCIONES Daikin Industries LT	JPY	1.503	0,54	1.961	0,54
SE0009922164 - ACCIONES Essity Aktiebolag-B	SEK	672	0,24	718	0,20
GB00BDR05C01 - ACCIONES Accs. National Grid	GBP	2.216	0,79	2.407	0,66
GB00B3MBS747 - ACCIONES OcadoGr	GBP	1.238	0,44	2.861	0,78
SE0000113250 - ACCIONES Skanska AB	SEK	623	0,22	868	0,24
US71922G2093 - ACCIONES Phosagro PSJC	USD	0	0,00	1.012	0,28
US6698881090 - ACCIONES Novatek OAO	USD	2	0,00	604	0,17
MX01ALOC0004 - ACCIONES Alpek SA de CV	MXN	959	0,34	908	0,25
MX01PI000013 - ACCIONES Promotora y Operador	MXN	407	0,15	669	0,18
MX01GI000030 - ACCIONES Grupo Industrial Sal	MXN	1.672	0,60	2.232	0,61
MXP370841019 - ACCIONES Grupo Mexico SAB CV	MXN	1.604	0,57	2.021	0,55
MXP225611567 - ACCIONES CEMEX	MXN	659	0,24	1.397	0,38
MXP339881098 - ACCIONES CYDSA SAB	MXN	769	0,28	1.045	0,29
MX01KU000012 - ACCIONES Grupo KUO SAB	MXN	1.574	0,56	1.935	0,53
SE0000112724 - ACCIONES Svenska Handelsbanke	SEK	621	0,22	0	0,00
SE0000115446 - ACCIONES Volvo AB	SEK	2.299	0,82	3.294	0,90
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	GBP	2.261	0,81	2.588	0,71
CA5592224011 - ACCIONES Magna International	CAD	911	0,33	2.083	0,57
CA1360691010 - ACCIONES CAN Imperial	CAD	234	0,08	437	0,12
CA8667961053 - ACCIONES Sun Life Financal	CAD	192	0,07	359	0,10
CA13645T1003 - ACCIONES Accs. Canadian Pacic	CAD	1.049	0,38	1.665	0,46
CA1363851017 - ACCIONES Canadian Natural Res	CAD	2.389	0,86	2.923	0,80
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	CAD	368	0,13	607	0,17
US8766292051 - ACCIONES Tatneft	USD	50	0,02	808	0,22
US69343P1057 - ACCIONES Lukoil	USD	25	0,01	2.823	0,77
CA8911605092 - ACCIONES Toronto Dominion Bk	CAD	231	0,08	418	0,11
CA8672241079 - ACCIONES Suncor Energy Inc	CAD	2.504	0,90	2.778	0,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA1363751027 - ACCIONES Canadian National Ra	CAD	2.011	0,72	3.409	0,93
CA7800871021 - ACCIONES Royal Bank Canada	CAD	238	0,09	405	0,11
CA0636711016 - ACCIONES Bank of Montreal	CAD	250	0,09	431	0,12
CA1125851040 - ACCIONES Brookfield Asset Man	CAD	211	0,08	441	0,12
SE0007100581 - ACCIONES Assa Abloy AB	SEK	2.369	0,85	2.496	0,68
MXP001691213 - ACCIONES America Movil SAB	MXN	1.947	0,70	2.433	0,67
MXP370711014 - ACCIONES Grupo Financiero Ban	MXN	1.021	0,37	1.438	0,39
MXP320321310 - ACCIONES Fomento Economico Me	MXN	484	0,17	669	0,18
MXP000511016 - ACCIONES Alfa S.A.B. - A	MXN	0	0,00	536	0,15
KYG875721634 - ACCIONES Tencent Holdings	HKD	2.128	0,76	2.535	0,69
US8181503025 - ACCIONES Severstal	USD	5	0,00	1.817	0,50
US8688612048 - ACCIONES Surgutneftegas	USD	141	0,05	1.480	0,41
US55953Q2021 - ACCIONES Magnit	USD	1	0,00	1.162	0,32
US80585Y3080 - ACCIONES Sberbank	USD	5	0,00	1.732	0,47
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM	USD	154	0,05	2.252	0,62
GB00BH4HKS39 - ACCIONES Vodafone Group	GBP	2.929	1,05	2.806	0,77
GB00B8C3BL03 - ACCIONES Sage Group plc	GBP	524	0,19	760	0,21
CA0641491075 - ACCIONES Bank of Nova Scotia	CAD	211	0,08	394	0,11
US6074091090 - ACCIONES MOBILE TELESYSTEMS	USD	503	0,18	671	0,18
GB0003718474 - ACCIONES Games Workshop Group	GBP	1.952	0,70	3.145	0,86
US37949E2046 - ACCIONES Globaltrans Inves	USD	55	0,02	487	0,13
CH0024608827 - ACCIONES Partners Group	CHF	4.598	1,65	8.577	2,35
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	1.935	0,69	2.346	0,64
CH0010645932 - ACCIONES Accs. Givaudan SA	CHF	2.223	0,80	3.357	0,92
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	2.538	0,91	2.808	0,77
CH0012549785 - ACCIONES Sonova Holding AG	CHF	1.970	0,71	2.459	0,67
SE0000106270 - ACCIONES HENNES & MAURITZ	SEK	2.792	1,00	0	0,00
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	6.049	2,17	6.843	1,88
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	4.292	1,54	5.415	1,48
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	4.333	1,55	4.562	1,25
SE0000667891 - ACCIONES Sandvik	SEK	1.754	0,63	2.538	0,70
GB00B082RF11 - ACCIONES Rentokil Initial	GBP	3.502	1,25	4.656	1,28
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	2.511	0,90	3.100	0,85
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	1.517	0,54	1.889	0,52
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>133.218</b>	<b>47,71</b>	<b>189.987</b>	<b>52,06</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>133.218</b>	<b>47,71</b>	<b>189.987</b>	<b>52,06</b>
IE00B4L5YX21 - PARTICIPACIONES Shares Core MSCI Ja	EUR	13.608	4,87	0	0,00
LU0952581584 - PARTICIPACIONES Xtrackers II Japan G	EUR	13.365	4,79	0	0,00
IE00B0M63391 - PARTICIPACIONES Shares MSCI Korea U	EUR	14.187	5,08	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>41.160</b>	<b>14,74</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>257.266</b>	<b>92,12</b>	<b>340.141</b>	<b>93,21</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>271.758</b>	<b>97,29</b>	<b>359.894</b>	<b>98,63</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

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 existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total