

FONDITEL ALBATROS, FI

Nº Registro CNMV: 2812

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) FONDITEL GESTION, SGIIC, SA **Depositario:** BANCO INVERISIS, S.A. **Auditor:**
PricewaterhouseCoopers Auditores, SL

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.fonditel.es.

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

Dirección

RD. de la Comunicación , S/N
28050 - Madrid
917040401

Correo Electrónico

gestion@fonditel.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/07/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte entre el 0% y el 100% del patrimonio en IIC financieras armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Invierte directa o indirectamente, entre el 20% y el 50% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública/privada. En condiciones normales, la posición neutral de cartera será 35% renta variable y 65% renta fija.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,08	0,22	0,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,59	-0,04	0,59	-0,17

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
Clase B	13.702.735,64	13.878.303,25	25	26	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE C	5.926.636,19	6.928.219,47	85	88	EUR	0,00	0,00	0	NO
Clase A	378.806,61	383.189,01	134	138	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Clase B	EUR	150.779	147.051	158.680	144.078
CLASE C	EUR	57.892	65.353	81.026	79.289
Clase A	EUR	3.592	3.516	4.273	4.513

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Clase B	EUR	11,0036	10,5958	11,8781	11,0349
CLASE C	EUR	9,7681	9,4328	10,6349	9,9874
Clase A	EUR	9,4816	9,1766	10,3927	9,7867

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Clase B		0,16	0,00	0,16	0,16	0,00	0,16	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
Clase A	al fondo	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual Clase B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,85	1,42	2,40	-1,20	-1,32	-10,80	7,64		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	24-05-2023	-0,54	19-01-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,69	28-04-2023	1,30	02-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,46	3,47	5,30	6,05	6,41	6,51	4,36		
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22		
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,27	0,40	0,21	0,36	0,25	0,06		
Benchmark Albatros 2020	4,76	3,45	5,79	7,46	7,39	7,43	4,07		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,69	3,69	3,72	3,93	3,86	3,93	1,41		

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

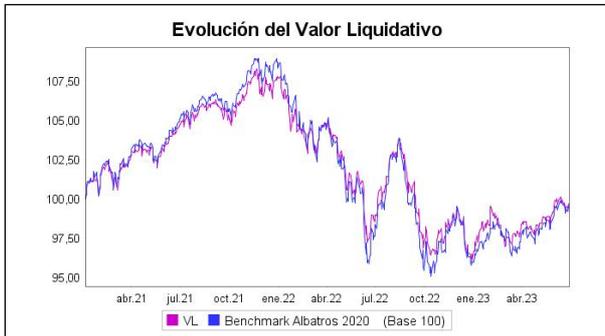
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,14	0,14	0,15	0,15	0,58	0,57	0,53	0,66

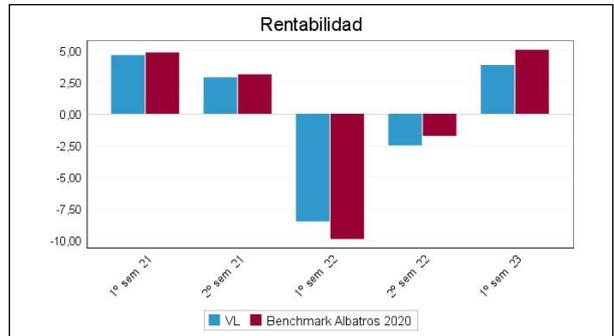
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,56	1,27	2,25	-1,34	-1,46	-11,30	6,48		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	24-05-2023	-0,55	19-01-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,69	28-04-2023	1,30	02-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,46	3,47	5,30	6,05	6,41	6,51	3,97		
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22		
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,27	0,40	0,21	0,36	0,25	0,06		
Benchmark Albatros 2020	4,76	3,45	5,79	7,46	7,39	7,43	4,07		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,73	3,73	3,76	3,95	3,89	3,95	1,40		

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

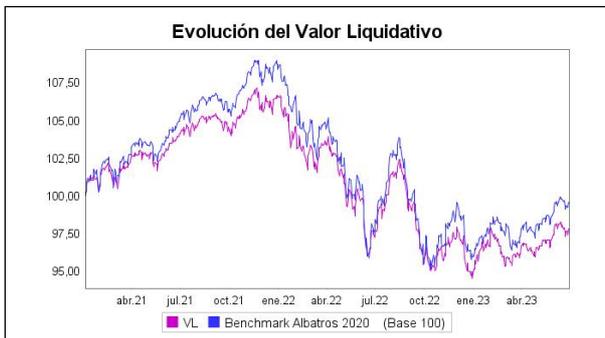
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,29	0,28	0,29	0,29	1,15	1,14	1,10	1,23

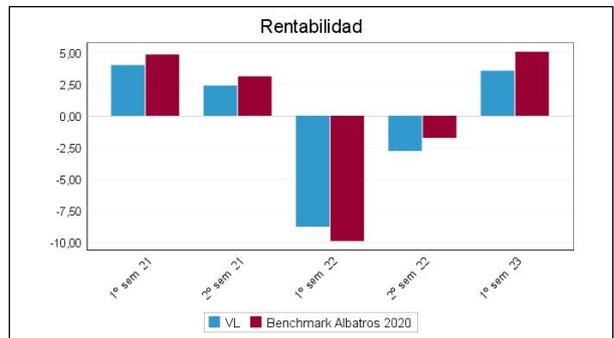
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

A) Individual Clase A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,32	1,16	2,14	-1,45	-1,58	-11,70	6,19		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	24-05-2023	-0,55	19-01-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,69	28-04-2023	1,30	02-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,46	3,47	5,30	6,05	6,41	6,51	4,11		
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22		
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,27	0,40	0,21	0,36	0,25	0,06		
Benchmark Albatros 2020	4,76	3,45	5,79	7,46	7,39	7,43	4,07		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,77	3,77	3,80	4,00	3,93	4,00	1,46		

(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 periodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,40	0,40	0,41	0,41	1,60	1,59	1,55	1,68

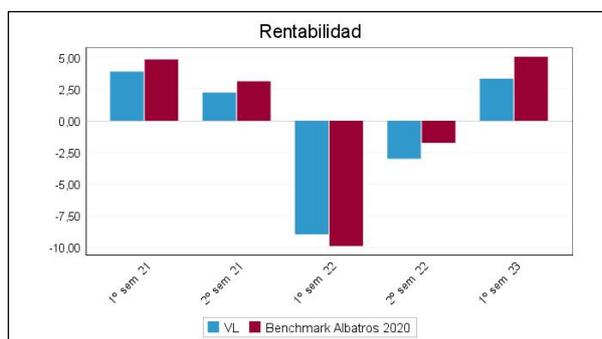
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	4.910	49	0,09
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	41.598	109	2,77
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	212.423	247	3,76
Renta Variable Euro	3.593	186	15,66
Renta Variable Internacional	22.540	264	11,89
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	0	0	0,00
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	8.154	110	1,03

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	293.218	965	4,25

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	202.185	95,25	203.156	94,09
* Cartera interior	12.065	5,68	13.288	6,15
* Cartera exterior	190.656	89,82	190.799	88,37
* Intereses de la cartera de inversión	-535	-0,25	-931	-0,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.918	4,20	11.538	5,34
(+/-) RESTO	1.160	0,55	1.225	0,57
TOTAL PATRIMONIO	212.263	100,00 %	215.920	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	215.920	211.361	215.920	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,40	4,75	-5,40	-211,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,67	-2,64	3,67	-236,38
(+) Rendimientos de gestión	3,99	-2,33	3,99	-267,95
+ Intereses	0,38	0,16	0,38	137,94
+ Dividendos	0,11	0,14	0,11	-23,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	-1,44	0,17	-111,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-286,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,46	-0,83	-0,46	-44,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,88	-0,28	3,88	-1.475,05
± Otros resultados	-0,08	-0,08	-0,08	-5,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,32	-0,32	-2,74
- Comisión de gestión	-0,25	-0,26	-0,25	-5,83
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-3,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-30,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,55
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	3.787,44
(+) Ingresos	0,00	0,01	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	0,01	0,00	-100,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	212.263	215.920	212.263	

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

3. Inversiones financieras

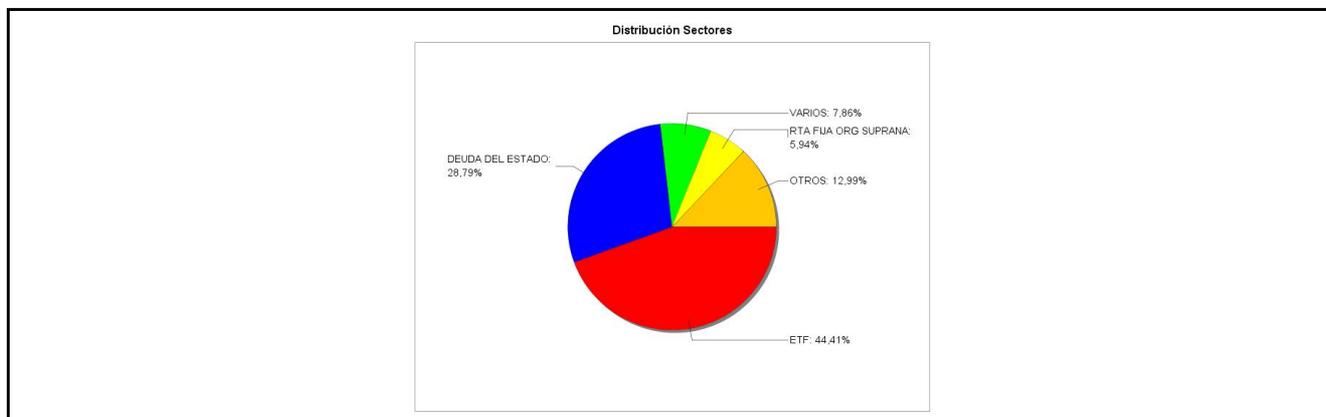
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.026	5,19	12.034	5,58
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	11.026	5,19	12.034	5,58
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	1.038	0,49	1.254	0,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.065	5,68	13.288	6,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	86.556	40,79	91.820	42,52
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	86.556	40,79	91.820	42,52
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	103.701	48,85	98.654	45,68
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	278	0,13	321	0,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	190.535	89,77	190.796	88,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	202.599	95,45	204.084	94,51

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 4350 09/23	2.402	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DAX	C/ Opc. PUT Opción Put DAX 15900 09/23	4.770	Inversión
DAX	C/ Opc. PUT Opción Put DAX 16000 07/23	2.400	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 4000 08/23	2.178	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 4000 07/23	2.173	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 3950 21/07/23	2.212	Inversión
Total subyacente renta variable		16135	
TOTAL DERECHOS		16135	
Obgs. Bundesobligation 0,25% 15/02/27	C/ Futuro s/Euro Bobl 5Y 09/23	2.687	Inversión
Obgs. Buoni Poliennali 0,9% 04/31	V/ Futuro s/Euro- BTP 09/23	1.040	Inversión
Obgs. Bundesobligation 0% 15/02/31	C/ Futuro s/Euro Bund 10Y 09/23	16.127	Inversión
Obgs. US TREASURY N/B 0.875	C/ Futuro s/US Bond 5Y 09/23	2.694	Inversión
Obgs. US TREASURY N/B 2.125 03/24	C/ Futuro s/US Bond 2Y 09/23	9.241	Inversión
Obgs. US TREASURY N/B 2.875% 15/05/32	C/ Futuro s/US Bond 10Y 09/23	7.200	Inversión
Total subyacente renta fija		38989	
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 3850 09/23	2.126	Inversión
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 09/23	3.294	Inversión
DJ Stoxx Europe 600 Industrial	C/ Futuro Stoxx 600 Oil 09/23	966	Inversión
DAX	V/ Opc. PUT Opción Put DAX 14200 09/23	4.260	Inversión
DJ Stoxx Europe 600	V/ Futuro s/Stoxx Europe 600 09/23	1.690	Inversión
MSCI Emerging Markets MINI	C/ Futuro s/Mini MSCI Emerg Mkts 09/23	2.288	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 09/23	2.212	Inversión
Nasdaq 100	V/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 09/23	549	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/23	2.957	Inversión
DAX	V/ Opc. PUT Opción Put DAX 14500 07/23	2.175	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 3500 08/23	1.961	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 3400 07/23	1.847	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. CALL Opción Call EuroStoxx50 4700 07/23	2.632	Inversión
Total subyacente renta variable		28958	
Libra Esterlina	V/ Futuro Dolar GBP CME 09/23	936	Inversión
Euro	V/ Futuro Euro Yen CME 09/23	236	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/23	6.828	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7999	
TOTAL OBLIGACIONES		75946	

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

	SI	NO
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) A 30 de junio existe un partícipe con un volumen de inversión de 162.684.903 euros que representa un porcentaje del 76,64 % del patrimonio del fondo

d) Dentro de la operativa normal para la adquisición de valores denominados en monedas distintas al euro, se han realizado operaciones recurrentes de compraventa de divisa con el depositario

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2023 fue bueno para las bolsas mundiales, a excepción del mercado chino que registró caídas de corto alcance. También lo fue para la renta fija de gobiernos, que obtuvo retornos ligeramente positivos en la mayoría de los mercados, quedando esto patente en los movimientos a la baja generalizados en la parte larga de las curvas de rentabilidades. En el ámbito de las materias primas, el oro subió gracias a la incertidumbre global y el entorno inflacionista, mientras que el crudo fue objeto de una senda correctiva no muy profunda, fruto de una perspectiva de ciclo aflojando propiciada por el bloque unánime de autoridades monetarias subiendo tipos de forma global. Entre las dinámicas destacadas tuvimos un recrudecimiento de los discursos y las acciones contra la inflación de los bancos centrales, el escaso avance en la guerra entre Rusia y Ucrania con algo más de movimiento en la última parte del periodo, el brote problemático en el sector financiero americano y europeo que quedó posteriormente diluido y la cancelación y reversión en China de las políticas de Covid cero.

Con respecto a las tendencias de los datos macro, durante el comienzo del año se revirtió algo la debilidad cíclica presente durante el cierre de 2022, pero sin salirse de la corriente de medio plazo de desaceleración de meses anteriores. Los desequilibrios generados por las decisiones de cierre en tiempo de pandemia empezaron a corregirse en parte, con la cadena de abastecimiento prácticamente reestablecida y con el mercado de servicios aflojando. Durante el periodo la inflación fue a la baja, pero con las subyacentes, y en especial la de la Eurozona, mostrando resistencia a la baja.

En cuanto a los Bancos Centrales, el comienzo de año fue una continuación del cierre de 2022. La Fed siguió con su progresión de 25pb, señalando que faltaban algunas subidas más, apuntando al principio hacia un tipo terminal del 5,1%. En mayo optó por realizar una pausa condicional, pero poco después, constreñido por la lenta bajada de la subyacente, Powell dejaría caer en sus declaraciones ante el Congreso y Senado que 25 pb eran probables en julio y quizá también septiembre. El BCE inicialmente mantuvo su pose relativamente más dura con alzas de 50pb. Adicionalmente, puntualizó

que la actividad era resiliente y soportada por el empleo con la posibilidad de una recesión en todo caso poco profunda, y que posteriormente se confirmó tras revisarse el primer trimestre del PIB en la Eurozona. Si bien es cierto que durante el segundo trimestre redujo el ritmo de cada decisión a 25pb, continuó con un discurso beligerante señalando un tipo terminal de los depósitos en torno al 4%.

Con todo, a lo largo de los seis primeros meses del año la Fed alzó 75pb los tipos, que llevando la banda de la referencia al 5% - 5,25%, siendo 150pb en el caso del ECB, lo cual impulsó el tipo depo hasta el 3,5% (refi al 4%).

La política fiscal fue bastante residual en el periodo, siendo destacable únicamente la iniciativa de Alemania al comienzo del año de subir el gasto en defensa en €10.000M para 2024, cantidad que intentará llevar hasta €60.000M. Por lo demás este frente estuvo silenciado hasta que se produjo la confrontación para aprobar el incremento del techo de deuda en EE.UU. para el que se consiguió un acuerdo que evitó la suspensión de pagos.

En cuanto a la evolución de los activos, por el lado de la renta variable el SP500 subió un 15,9% mientras que el Eurostoxx50 lo hizo un 15,9%. El tipo a 10 años de Alemania bajó 18pb hasta 2,39% mientras que el americano lo hizo 4pb hasta marcar 3,83% al cierre del periodo. Con respecto al oro y evidenciando su capacidad de sobreponerse a las subidas de la Fed, ascendió un 5,2% hasta alcanzar 1919,3 USD/onza principalmente por la incertidumbre reinante y respecto a la inflación. El USD/EUR pasó de 1,07 a 1,09 con una depreciación muy ligera del dólar apoyada por la diferencia de políticas monetarias que tomó más importancia que todos los brotes problemáticos surgidos a lo largo del semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Desde el inicio del semestre se implementaron diferentes estrategias a través de opciones, con el objetivo de proteger la cartera ante caídas de la renta variable. Estas estrategias reducían la exposición a renta variable de la cartera si ésta corregía durante el periodo de referencia y se llevaron a cabo en SP500, Eurostoxx50 y Dax con vencimiento en diversos meses del año 2023.

El fondo aumentó la exposición a la renta variable durante el semestre, comenzando el periodo en el 29,1% y cerrando en el 31,1%, siempre por debajo de su índice de referencia (35%). Durante todo el semestre se mantuvo una diversificación geográfica significativa. La exposición geográfica fue variando tácticamente durante el semestre en función de las perspectivas y visión en cada momento del tiempo. Durante el semestre se incrementó la posición relativa en renta variable americana hasta cerca de la neutralidad, y se redujo ligeramente la posición en renta variable europea de zona no euro, siendo Japón el área geográfica más sobreponderada respecto a su índice de referencia.

En cuanto a la renta fija, el fondo aumentó la exposición durante el semestre desde el 54,9% del comienzo a una posición final del 66,6%. La duración del fondo se incrementó cerrando el semestre con una duración todavía inferior a la del índice de referencia ante la expectativa de la continuidad de la normalización de los tipos de interés, con los bancos centrales en la recta final de las subidas de la tasa de referencia. La subcartera de renta fija dentro del fondo cierra el semestre con una duración de aproximadamente 5,2 años frente al 4,4 de la subcartera del índice de referencia, y una TIR próxima al +3,2% cuando al inicio del periodo la rentabilidad estaba en +2,6%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 35% MSCI All Country World Daily Net Total Return Index EUR + 25% BofA 1-10 Euro Government Index + 10% BofA 1-10 US Treasury Index + 25% BofA 1-10 Euro Large Corporate Index + 5% €STR Euro Short-Term Rate.

La rentabilidad del índice de referencia en el semestre ha sido del 5,05%.

El índice de referencia tiene consideración meramente informativa. Las diferencias de rentabilidad en el tiempo con respecto al índice de referencia se derivan de las distintas ponderaciones y sus cambios de cada uno de estos índices en cada momento del tiempo.

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

El patrimonio del fondo se situó a finales del periodo en 212,26 millones frente a 215,92 millones de 2022.

El fondo cuenta con un total de 244 partícipes frente a los 252 del periodo anterior.

La rentabilidad del fondo acumulada en el año fue un 3,32%, un 3,85% y un 3,56% en las clases A, B y C respectivamente.

La ratio acumulada de gastos directos (comisión de gestión, de depositario, auditoría, servicios bancarios y resto de gastos de gestión corriente) soportada por el fondo fue un 0,72% del patrimonio en la clase A, un 0,21% en la clase B y un 0,49% en la clase C. La ratio acumulada de gastos directos más indirectos o sintético (aquel soportado por la inversión en

otras IIC) fue un 0,80% del patrimonio en la clase A, un 0,29% en la clase B y un 0,57% en la clase C.

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

Rentabilidad media ponderada por patrimonio del periodo de los fondos gestionados por la gestora:

0,09% Renta Fija Euro

2,77% en fondos de renta fija mixta internacional.

3,76 en fondos de renta variable mixta internacional.

15,66% en fondos de renta variable euro.

11,89% en fondos de renta variable internacional.

1,03% en fondos de renta fija euro corto plazo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por el lado de la renta variable, durante el primer semestre se implementó operativa de cobertura vía estrategias con opciones de compra de Put así como estructuras tipo Put Spread (Compra Put + Venta Put inferior) y Risk Reversal (Venta Call + Compra Put). Estas operaciones se realizaron tanto en SP500 como en Dax y Eurostoxx50 con múltiples vencimientos escalonados durante todo el año 2023. El objetivo era proteger el fondo ante caídas provocadas por la subida de los tipos de interés, la desaceleración económica y los riesgos geopolíticos. En el mes de marzo, tras un fuerte repunte de la volatilidad por la crisis bancaria en Estados Unidos, se materializaron los beneficios de un Call Spread sobre la volatilidad del Eurostoxx50.

Adicionalmente, y ante los movimientos relativos extremos entre los diferentes sectores que componen los índices en un entorno de elevada volatilidad, en Europa se implementaron apuestas relativas a favor del sector petróleo y del sector utilities (eléctricas) vs mercado, y en Estados Unidos se implementaron estrategias que favorecen el segmento de baja volatilidad vs mercado, así como la reversión del índice tecnológico Nasdaq100 vs SP500 tras su gran revalorización relativa de los últimos meses. Durante el semestre se incrementó la posición en materias primas a través de un fondo cotizado diversificado y optimizado.

Por el lado de la renta fija, al acercarse el final del proceso de subidas de tipos por parte de la Reserva Federal y el Banco Central europeo, se realizaron operaciones estratégicas para aumentar gradualmente la duración tanto en la cartera de renta fija EE.UU., como en la cartera EUR, cerrando el semestre con una duración del 150% respecto al índice de referencia en la mayoría de los segmentos de Gobiernos. Por otro lado, la cartera de Crédito europeo se mantuvo infraponderada respecto a su índice de referencia. Durante el semestre la volatilidad de la renta fija permaneció en niveles elevados, y ante los fuertes movimientos de los tipos de interés en ambas direcciones, se realizaron operaciones tácticas relativas, como la ampliación del diferencial de 10 años entre Estados Unidos y Alemania, la toma de pendiente de la curva americana 2-10 años, y la ampliación de la prima de riesgo entre Italia y Alemania. En cuanto a los fondos, se redujo el segmento de Híbridos y Preferentes corporativos, y se vendieron fondos de préstamos para reducir la parte más ilíquida de la cartera de renta fija.

Por el lado de la divisa, se redujo la posición larga en dólares del fondo respecto al índice de referencia hasta el 1.4%. También se descubrió la cartera de ilíquidos en dólares. Finalmente, se realizaron apuestas tácticas en el Euro contra el Yen y en la Libra esterlina contra el dólar.

Durante el periodo de referencia no se han producido circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio) que hayan afectado a los activos integrados en la cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Las operaciones de derivados en el fondo mencionadas en el punto 2a tienen como objetivo entrar y salir ágilmente en las estrategias que componen el fondo y tener acceso, por tanto, a un perfil de retornos difícilmente accesible a un coste adecuado mediante otro tipo de instrumentos. Asimismo, sirven para tomar posición de forma efectiva y rápida en la clase de activo de renta variable.

Teniendo en cuenta el uso de derivados como inversión, el apalancamiento medio diario del fondo ha sido del 19,82%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros, para cubrir el riesgo del tipo de cambio de los activos cotizados en divisas no euro. A final del periodo, el grado de cobertura de divisa alcanza el 2,57%.

Respecto a los activos aptos para la inversión integrados en el artículo 48.1j del Reglamento de IIC, al final del periodo se mantenía el 0,62% del patrimonio invertido en participaciones de fondos de capital riesgo europeos.

El fondo mantenía una exposición superior al 10% en otras IIC, en concreto un 48,9%, y entre las principales posiciones estaban fondos gestionados por BlackRock, State Street y DWS.

Actualmente no existen productos estructurados dentro de la cartera del fondo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el semestre ha sido el 4,46% en las clases A, B y C.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

n/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Los costes del servicio de análisis son asumidos por la entidad gestora y no son soportados por el fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Nos encontramos en un entorno complejo, con la inflación reduciéndose en los últimos meses, el mercado descontando el final del proceso de subidas de tipos de interés, y un mayor optimismo económico que se ha traducido en un considerable incremento del apetito por el riesgo. Sin embargo, nosotros nos mantenemos cautos, ya que pensamos que el deterioro de la economía es sustancial, y que los efectos de las políticas restrictivas acabarán por mostrar sus efectos sobre la constelación empleo/consumo/servicios, y la desaceleración económica podría acabar en una recesión que pensamos difícil de evitar en los países desarrollados. Este hecho condiciona nuestro posicionamiento estructural de inversión. En cuanto a geografías, seguimos pensando que Europa sigue siendo la más vulnerable, con el motor alemán gripado, y que los riesgos todavía no están descontados. Aunque Estados Unidos parte con una economía más fuerte, parece difícil que pueda evitar que la ralentización acabe también en recesión a pesar de la resistencia del mercado laboral. China, que parecía el contrapunto positivo a principios de año con la reapertura económica tras el abandono de la política dura anti-Covid, no acaba de despegar y no parece que vaya a poder hacer de locomotora del ciclo global.

Durante todo el primer semestre se ha materializado una mejora global en el campo de la inflación. Todo parece indicar que tanto en Estados Unidos como en Europa está ya en claro retroceso, aunque la inflación subyacente mantiene cierta inercia positiva, y a partir del otoño el efecto base puede dejar de ayudar como en los últimos meses. Lo positivo es que el mercado anticipa que la pausa está cercana en el tiempo a pesar de la retórica todavía restrictiva de los bancos centrales. Aun así, el endurecimiento de las condiciones financieras y su decalaje temporal hará difícilmente evitable una recesión que, por otra parte, no tiene por qué ser profunda ni duradera. Nuestro escenario central sigue siendo una recesión suave que permitirá que la inflación se siga moderando, aunque pensamos que se podría estabilizar en niveles estructuralmente más elevados el año que viene (3%-4%). Nuestra previsión es que los Bancos Centrales van a seguir subiendo los tipos de referencia hasta el tercer trimestre, para después dejarlos en niveles elevados durante varios meses (siempre que la recesión no obligue a bajarlos anticipadamente). La afectación al consumo, beneficios empresariales, empleo y morosidad será cada vez más evidente. Los estados tratarán de implementar medidas paliativas de apoyo al consumidor y al tejido productivo que podrían entrar en colisión con la política restrictiva de los Bancos Centrales, sin descartar potenciales riesgos crediticios sistémicos como hemos contemplado en el sector bancario americano en el primer trimestre del año. Un evento de crédito podría aumentar la probabilidad de una recesión más profunda de lo actualmente descontado.

El encarecimiento del crédito, la retirada de liquidez (reducción del balance de los Bancos Centrales), la inflación pegajosa, y los riesgos geopolíticos pueden todavía provocar que eventos negativos de baja probabilidad se puedan materializar, en un entorno de incertidumbre y complacencia. Estos factores exógenos negativos afectan de una manera

especial a Europa, con el riesgo todavía abierto de la guerra de Ucrania o reactivación de la crisis energética el próximo invierno. Los mercados probablemente se mantengan en rango, pero al ser un mercado estrecho y poco profundo, con un posicionamiento institucional medio, podría haber algo más de exuberancia irracional provocada por temáticas como la Inteligencia Artificial a pesar de las altas valoraciones y la reducida prima de riesgo. En un entorno así, podemos asistir a movimientos amplios y erráticos con vueltas bruscas como hemos visto en los dos últimos años. En este entorno complejo, nos centramos en gestionar el riesgo (incertidumbre) y aprovechar los movimientos de mercado en un entorno de ralentización económica que exige la máxima prudencia a corto plazo, pero siempre atentos a las oportunidades para posicionar la cartera a medio plazo cuando se produzca la recuperación.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00001010K8 - BONO COMMUNITY OF MADRID 3,60 2033-04-30	EUR	2.552	1,20	0	0,00
ES0000012L52 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,15 2033-04-30	EUR	1.373	0,65	0	0,00
ES0001352592 - RENTA FIJA Junta de Galicia 0,08 2027-07-30	EUR	2.092	0,99	2.071	0,96
ES0000012G34 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,25 2030-10-31	EUR	809	0,38	790	0,37
ES0000101875 - RENTA FIJA Com. de Madrid 1,77 2028-04-30	EUR	1.297	0,61	1.289	0,60
ES00000126B2 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2,75 2024-10-31	EUR	1.368	0,64	1.363	0,63
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.490	4,47	5.512	2,56
ES0L02302104 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2023-02-10	EUR	0	0,00	4.992	2,31
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	4.992	2,31
ES0200002030 - RENTA FIJA Adif 1,25 2026-05-04	EUR	749	0,35	747	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		749	0,35	747	0,35
ES0378641320 - RENTA FIJA FADE 0,85 2023-12-17	EUR	786	0,37	783	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		786	0,37	783	0,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.026	5,19	12.034	5,58
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		11.026	5,19	12.034	5,58
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0175875006 - PARTICIPACIONES SeayaVen	EUR	957	0,45	1.151	0,53
ES0109935009 - PARTICIPACIONES Arcano Secondary Fund II LP	EUR	81	0,04	83	0,04
ES0108904030 - PARTICIPACIONES Altamar Capital Pr	EUR	0	0,00	21	0,01
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		1.038	0,49	1.254	0,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.065	5,68	13.288	6,16
US91282CGM73 - BONO US TREASURY N/B 3,50 2033-02-15	USD	2.049	0,97	0	0,00
FR001400H7V7 - BONO FRANCE (GOVT OF) 3,00 2033-05-25	EUR	3.446	1,62	0	0,00
FR0012993103 - BONO FRANCE (GOVT OF) 1,50 2031-05-25	EUR	3.076	1,45	1.075	0,50
IT0005514473 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,50 2026-01-15	EUR	2.556	1,20	0	0,00
IT0005045270 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,50 2024-12-01	EUR	1.468	0,69	1.478	0,68
FR001400BKZ3 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,00 2032-11-25	EUR	5.096	2,40	3.174	1,47
FR0014002P50 - BONO UNEDIC 0,01 2031-05-25	EUR	3.868	1,82	3.772	1,75
US91282CDV00 - BONO Estado Americano 0,88 2024-01-31	USD	0	0,00	8.017	3,71
IT0005282527 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 1,45 2024-11-15	EUR	5.787	2,73	5.796	2,68
EU000A284451 - RENTA FIJA European Union -0,60 2025-11-04	EUR	696	0,33	691	0,32
EU000A283859 - RENTA FIJA European Union -0,37 2030-10-04	EUR	1.332	0,63	1.301	0,60
IT0005327306 - RENTA FIJA Rep.de Italia 1,45 2025-05-15	EUR	4.049	1,91	4.016	1,86
US9128285M81 - RENTA FIJA TREASURY BILL 3,13 2028-11-15	USD	4.688	2,21	4.731	2,19
FR0013341682 - RENTA FIJA Estado Francés 0,75 2028-11-25	EUR	2.974	1,40	2.930	1,36
IT0005386245 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,35 2025-02-01	EUR	4.203	1,98	4.234	1,96
IE00BV8C9418 - RENTA FIJA Gobierno Irlanda 1,00 2026-05-15	EUR	2.934	1,38	2.937	1,36
FR0013369758 - RENTA FIJA Estado Francés 0,88 2028-05-25	EUR	810	0,38	799	0,37
IT0005323032 - RENTA FIJA Rep.de Italia 2,00 2028-02-01	EUR	3.770	1,78	3.689	1,71
US9128282U35 - RENTA FIJA TREASURY BILL 1,88 2024-08-31	USD	2.418	1,14	4.570	2,12
FR0012938116 - RENTA FIJA Estado Francés 1,00 2025-11-25	EUR	2.076	0,98	2.073	0,96
IT0005001547 - RENTA FIJA Obgs. BTPS 3,75 2024-09-01	EUR	4.386	2,07	4.366	2,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		61.683	29,07	59.649	27,62
IT0005547887 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 3,54 2023-11-30	EUR	2.458	1,16	0	0,00
IT0005532988 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 3,76 2024-02-14	EUR	2.247	1,06	0	0,00
IT0005529752 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 3,11 2024-01-12	EUR	8.894	4,19	0	0,00
IT0005523854 - RENTA FIJA BUONI ORDINARI DEL T 2,71 2023-12-14	EUR	2.812	1,32	2.814	1,30
IT0005497323 - PAGARE BUONI ORDINARI DEL T 0,58 2023-06-14	EUR	0	0,00	4.936	2,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005494502 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,11 2023-05-12	EUR	0	0,00	2.280	1,06
IT0005482929 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 0,31 2023-02-14	EUR	0	0,00	3.602	1,67
IT0005480345 - OBLIGACION BUONI ORDINARI DEL T 0,45 2023-01-13	EUR	0	0,00	7.028	3,26
IT0005215246 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 0,65 2023-10-15	EUR	6.876	3,24	0	0,00
FR0013283686 - RENTA FIJA Estado Francés 0,00 2023-03-25	EUR	0	0,00	3.247	1,50
IT0005172322 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,95 2023-03-15	EUR	0	0,00	6.091	2,82
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		23.288	10,97	29.999	13,90
FR0013405537 - RENTA FIJA BNP 1,13 2024-08-28	EUR	291	0,14	290	0,13
XS1946004451 - RENTA FIJA Telefónica Emisiones 1,07 2024-02-05	EUR	0	0,00	493	0,23
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		291	0,14	783	0,36
XS1873982745 - RENTA FIJA BARCLAYS BANK 1,50 2023-09-03	EUR	204	0,10	202	0,09
XS1944456018 - RENTA FIJA IBM 0,38 2023-01-31	EUR	0	0,00	596	0,28
XS1946004451 - RENTA FIJA Telefónica Emisiones 1,07 2024-02-05	EUR	496	0,23	0	0,00
XS1915152000 - RENTA FIJA I.C.O. 0,75 2023-10-31	EUR	594	0,28	590	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.294	0,61	1.389	0,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		86.556	40,79	91.820	42,52
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		86.556	40,79	91.820	42,52
US22282L1061 - ACCIONES Chartwe	USD	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE00BD9MFM62 - PARTICIPACIONES ETF JPM Eur Ultisht I	EUR	1.497	0,71	0	0,00
IE00BFXR6159 - PARTICIPACIONES L&G Multi-Strategy E	USD	700	0,33	0	0,00
US46138E3541 - PARTICIPACIONES Invesco S&P 500 Low	USD	962	0,45	0	0,00
LU1588882974 - PARTICIPACIONES BGF-China Bond	USD	0	0,00	412	0,19
IE00BKDW9G15 - PARTICIPACIONES Prin Gi Fin UN EM FI	USD	986	0,46	946	0,44
IE00BYX2JD69 - PARTICIPACIONES ETF Ishares JPM MSCI	EUR	4.491	2,12	3.926	1,82
LU1602144229 - PARTICIPACIONES ETF Amundi MSCI GI C	EUR	4.508	2,12	3.781	1,75
IE00B57X3V84 - PARTICIPACIONES ETF Ishares GI Sust	USD	3.307	1,56	2.899	1,34
LU0629459743 - PARTICIPACIONES ETF UBS MSCI World	EUR	8.072	3,80	6.950	3,22
LU1437018168 - PARTICIPACIONES ETF Amundi IEACS DR	EUR	2.817	1,33	1.607	0,74
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	EUR	6.742	3,18	5.975	2,77
LU1931975079 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	EUR	1.540	0,73	1.513	0,70
IE00BD9MFM62 - PARTICIPACIONES ETF JPM Eur Ultisht I	EUR	0	0,00	1.482	0,69
IE00B44Z5B48 - PARTICIPACIONES ETF SPDR MSCI ACWI	EUR	13.637	6,42	13.243	6,13
LU0478205379 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	8.322	3,92	8.193	3,79
IE00B6R52259 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI EAFE Gr	USD	6.212	2,93	5.558	2,57
IE00B3RBWM25 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Vanguard G	EUR	5.749	2,71	5.213	2,41
IE00BJKDKQ92 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	EUR	6.714	3,16	5.953	2,76
LU1829219127 - PARTICIPACIONES Lyxor UCITS Euro Cor	EUR	4.489	2,11	4.422	2,05
IE00BTJRMF35 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	604	0,28	586	0,27
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	1.620	0,76	1.571	0,73
LU1163205096 - PARTICIPACIONES Bluebay Investment G	EUR	0	0,00	843	0,39
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ETF Ishares CORE	EUR	847	0,40	817	0,38
IE00BYVVF770 - PARTICIPACIONES NeubeCor	EUR	1.016	0,48	2.306	1,07
LU0622664224 - PARTICIPACIONES Robeco Finan. Ins. B	EUR	0	0,00	676	0,31
IE00B2NGJY51 - PARTICIPACIONES Principal Financial	EUR	0	0,00	2.518	1,17
FR0010315770 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	EUR	6.475	3,05	5.727	2,65
LU0646914142 - PARTICIPACIONES Arcano European Income I-IBA	EUR	713	0,34	674	0,31
US4642871762 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	764	0,36	0	0,00
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	EUR	10.918	5,14	10.861	5,03
TOTAL IIC		103.701	48,85	98.654	45,68
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ZZ8889164191 - PARTICIPACIONES Partners Group Globa	EUR	278	0,13	321	0,15
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		278	0,13	321	0,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		190.535	89,77	190.796	88,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		202.599	95,45	204.084	94,51

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