

**DEIDAD, FI**  
Nº Registro CNMV: 5703

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**Gestora:** 1) INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC      **Depositarario:** BANCO INVERDIS, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

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

**Fondo por compartimentos:** SI

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

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

**Dirección**

AV. de la Hispanidad, 6  
28042 - Madrid  
91-4001700

**Correo Electrónico**

Soporte.IG@inversis.com

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

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

DEIDAD/POSEIDON

Fecha de registro: 02/12/2022

**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 Internacional

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

**Descripción general**

Política de inversión: Se invierte, directa o indirecta a través de IICs, entre un 75%-100% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). No existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), duración media de la cartera de renta fija, rating de emisión/emisor, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos, duración media de la cartera de renta fija, nivel de rating emisiones/emisores, pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. Los emisores/mercados serán países OCDE pudiendo invertir en emergentes hasta un máximo del 20%. En momentos puntuales, podrá existir concentración geográfica o sectorial

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

Divisa de denominación EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,06	0,00	2,06	0,00

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

### 2.1.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 A	558.721,07		6		EUR	0,00		500000	NO
CLASE B	43.296,80	15.000,00	13	1	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	5.697			
CLASE B	EUR	426	146		

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	10,1965			
CLASE B	EUR	9,8331	9,7562		

(\*)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 A	al fondo	0,14	0,15	0,30	0,14	0,15	0,30	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,65	0,00	0,65	0,65	0,00	0,65	mixta	0,05	0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o 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 (%)	Acumulad o 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									
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.

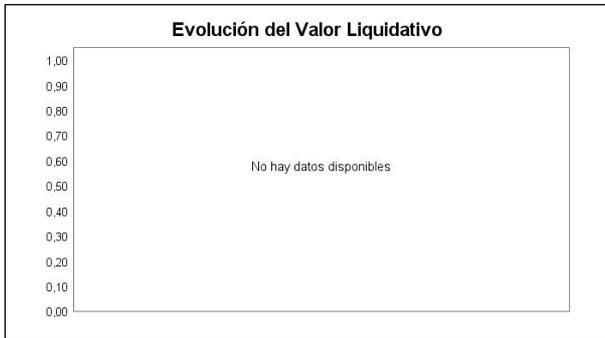
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	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)	0,24	0,19							

(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**



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	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	0,79	2,26	-1,44						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	02-05-2023	-0,89	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,74	02-06-2023	0,74	02-06-2023		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	3,33	3,45	3,18						
Ibex-35	15,61	10,84	19,13						
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67						
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>									

(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.

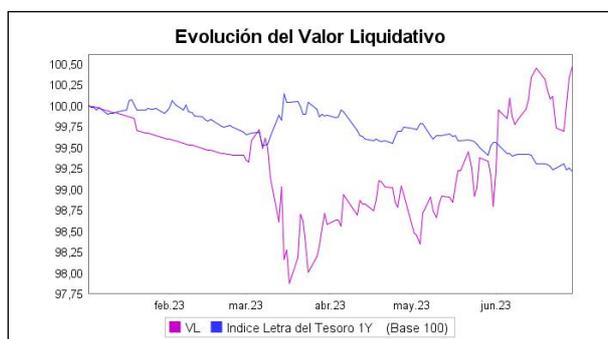
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,38	0,68	2,56		2,56			

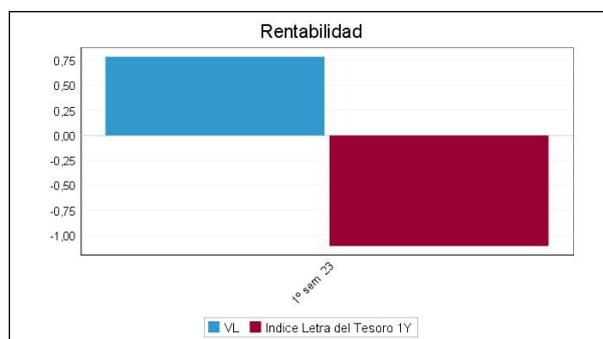
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	674	10	0,21
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	86.644	591	1,61
Renta Variable Mixta Euro	2.572	173	4,46
Renta Variable Mixta Internacional	71.264	719	4,45
Renta Variable Euro	15.055	262	14,61
Renta Variable Internacional	365.895	9.988	8,68
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	42.711	339	1,38
Global	68.944	1.791	1,29
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	653.760	13.873	6,14

\*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	6.097	99,58	0	0,00
* Cartera interior	4.900	80,03	0	0,00
* Cartera exterior	1.197	19,55	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	40	0,65	149	102,05
(+/-) RESTO	-14	-0,23	-2	-1,37
TOTAL PATRIMONIO	6.123	100,00 %	146	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	146	0	146	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	209,34	101,22	209,34	3.807,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,13	-2,47	4,13	-3.262,89
(+) Rendimientos de gestión	5,01	0,09	5,01	105.775,44
+ Intereses	1,04	0,09	1,04	21.774,83
+ Dividendos	0,41	0,00	0,41	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,74	0,00	2,74	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)	0,83	0,00	0,83	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-2,56	-0,88	553,16
- Comisión de gestión	-0,67	-0,10	-0,67	13.208,72
- Comisión de depositario	-0,05	-0,01	-0,05	11.624,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-2,10	-0,06	-44,17
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,35	-0,02	-0,79
- Otros gastos repercutidos	-0,08	0,00	-0,08	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.123	146	6.123	

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

### 3. Inversiones financieras

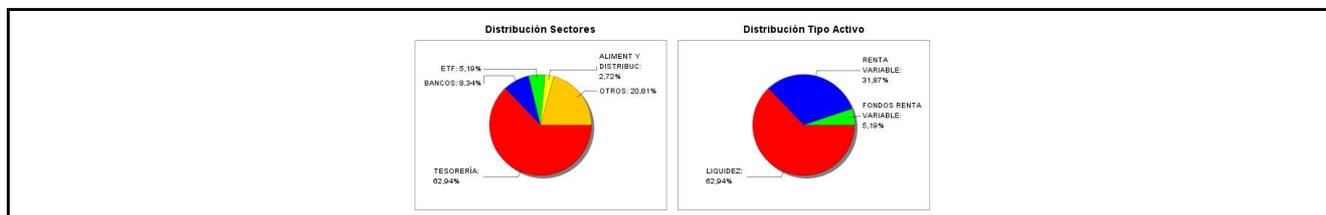
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	3.828	62,52	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.828	62,52	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.072	17,51	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	1.072	17,51	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.900	80,03	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	879	14,37	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	879	14,37	0	0,00
TOTAL IIC	318	5,19	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	1.197	19,56	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.097	99,59	0	0,00

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

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

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



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del 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

El día 1 de marzo de 2023 DEIDAD POSEIDON RV INTERNACIONAL, con número de Registro Oficial 5703 registró un descubierto en cuenta corriente superior al 5% del patrimonio de la IIC situándose en el 15,5%. Dicho exceso, originado por un error operativo, quedó regularizado con fecha 2 de marzo de 2023. El día 8 de mayo de 2023 DEIDAD POSEIDON RV INTERNACIONAL, con número de Registro Oficial 5703 registró un descubierto en cuenta corriente superior al 5% del patrimonio de la IIC situándose en el 11.74%. Dicho exceso, originado por un error operativo, quedó regularizado con fecha 9 de mayo de 2023.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 7929 miles de euros.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 3810 miles de euros. De este volumen, 2800 corresponden a renta variable, 294 a operaciones sobre otras IIC 716 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 136,16 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,01 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El comienzo del año se produjo en un entorno de escenario complaciente en el que los mercados apostaron en enero –aterrizaje suave, reapertura china, inflación a la baja, inminente final de las subidas de tipos-: todo esto resultó en una euforia que muy pronto se disipó como hemos podido presenciar a lo largo del semestre.

Por una parte, la propia complacencia de las expectativas había generado una mejora de condiciones financieras que socava los objetivos de los bancos centrales y les puede inducir a ser más agresivos, en lugar de menos, como viene asumiendo el mercado. Esa mayor agresividad estaría además avalada por una demanda menos débil de lo previsto. De hecho, febrero fue marcado por la fortaleza de los datos en EEUU, lo que produjo nuevamente subida de las TIRes en la Renta Fija, y recortes en la Renta Variable. La persistente agresividad de los Bancos Centrales mostró sus consecuencias con las quiebras de los bancos regionales estadounidenses en primer lugar (Silicon Valley Bank y First Republic) y en Europa la sorprendente desaparición de Credit Suisse. En ambos lados del Atlántico, las Autoridades actuaron con máxima celeridad para evitar una crisis similar a la de 2008, con la solución de garantizar por parte de la Fed de los Depósitos y la absorción por parte de JP Morgan, en EEUU y por UBS el CS en Suiza. A lo largo del segundo trimestre, se produjo un movimiento de moderado "risk on" , favorecido por cierta normalización bancaria y por la campaña de resultados, que sin embargo no oculta la cautela subyacente por el deterioro de fondo del sector bancario y de las condiciones de financiación persistentemente al alza con sus consecuentes crecientes perspectivas de estancamiento económico: las subidas en ambos lados del Atlántico de 25pb), con sus mensajes poco aclaratorios en cuanto no solo a los movimientos futuros en cuanto a tipos; además tanto Powell como Lagarde siguen vigilando muy de cerca la "inflación pegajosa" aún muy por encima de los niveles actuales. La crisis bancaria supuso además un endurecimiento de la actividad crediticia, que junto con las subidas de tipos contribuyen conjuntamente a una ralentización de la actividad económica; en EEUU el consumo sigue fuerte, así como el mercado laboral; en Europa, sufrimos la continuación de la Guerra Rusia Ucrania habiendo transcurrido un invierno relativamente suave contribuyendo a un coste y consumo de energía relativamente contenidos.

En junio, se ha prolongado el movimiento risk on, centrado sobre todo en EEUU, sobre la base de nuevas sorpresas económicas al alza e inflacionistas a la baja y la ausencia de nuevos sobresaltos en el sistema financiero, y a pesar de que las curvas de rentabilidades han tendido a repuntar como consecuencia de esa resiliencia económica y de los mensajes desde los bancos centrales. Seguimos pensando que es cuestión de (poco) tiempo que la desaceleración económica global empiece a lastrar a la renta variable. Las sorpresas económicas han seguido mostrando divergencia entre EEUU y el resto de economías, en especial las europeas, que han dado claras señales de desaceleración. La desaceleración no estadounidense contribuirá a lastrar también a EEUU, que en la segunda mitad del año deberá acusar finalmente el impacto de las subidas de tipos, de la reducción de márgenes empresariales y del deterioro de los mercados inmobiliario y laboral. Los datos de empleo de la semana pasada apuntan a esta divergencia en EEUU aún más. El risk on lleva ya un recorrido significativo desde mediados de marzo, al amparo de la resiliencia económica de EEUU y a pesar de las señales de ralentización en Europa y en China, donde se han anunciado estímulos monetarios compensadores. La crisis interna rusa no ha tenido impactos apreciables, en buena medida por la gran incertidumbre sobre su dimensión y consecuencias posibles. Unos bancos tranquilos y superando pruebas de esfuerzo, más los restos del alivio por la elevación del techo de la deuda en EEUU, han favorecido también el contexto de reducción de la aversión al riesgo. Las sorpresas económicas han seguido repuntando en EEUU, desafiando nuevamente la tendencia a la baja en Europa y China.

La mayor debilidad global es uno de los factores que acabará pesando en la economía de EEUU, además del impacto acumulado de las subidas de tipos, la reducción de márgenes empresariales y el agotamiento del ahorro del consumidor. Los datos de tipos aplicables a las hipotecas en EEUU la semana pasada superando el 7,5% -máximo en más de 2 décadas- tiene serias implicaciones para el sector inmobiliario.

La clara divergencia de las sorpresas económicas en la Eurozona (a la baja como esperábamos) y las de EEUU (han seguido sorprendiendo al alza) se ha prolongado en junio. Los indicadores de actividad económica y movilidad de China se moderan con más claridad, dejando atrás el impulso del inicio del año.

Una inflación aún por encima de los niveles objetivo de los Bancos Centrales, unos altos tipos de interés que no esperamos comiencen a recortar hasta 2024, y una situación geopolítica aún convulsa en Europa por la guerra Rusia Ucrania, y cada vez más delicada por las tensiones con China, nos hacen permanecer cautos en nuestras decisiones de inversión.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Con una autorización del fondo en enero, dando entrada a partícipes en la segunda mitad de febrero, solo se pudo iniciar una diversificación de inversión a partir de esta fecha. Iniciamos tomando algunas posiciones en bancos nacionales por la perspectiva de mejor comportamiento ante las subidas de tipos de interés contribuyendo a la generación de ingresos por

la actividad tradicional de banca. Ante la crisis bancaria del mes de marzo, permanecemos en liquidez, no vislumbrando oportunidades hasta el mes de abril con una estructura de cartera conservadora. A mediados de este mes, entraron 6 inversores con patrimonio importante en la clase A, permitiendo la estructura más diversificada de acciones en directo tanto nacionales como extranjeras. La inversión ha sido muy prudente a lo largo del semestre permaneciendo con un alto porcentaje de liquidez por prudencia ante la incertidumbre de los mercados, su reacción a los movimientos de los Bancos Centrales, y las valoraciones que habían alcanzado, perdiendo la oportunidad a principios de 2023. A cierre de semestre, la exposición a Renta Variable asciende a un 33% de la cartera.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo fue de un -1,11%.

La clase A obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 0 % y la clase B obtuvo una rentabilidad de 0,79 %.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 4083,79% hasta 6.122.722 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 5.696.981 euros y el de la Clase B de 425.741 euros.

El número de partícipes aumentó en 12 lo que supone un total de 19 partícipes a fecha del informe. De estos 6 partícipes pertenecen a la Clase A, y 13 pertenecen a la Clase B.

La rentabilidad de la clase A durante el semestre ha sido de 0%, mientras que la rentabilidad de la clase B durante el semestre ha sido de 0,79%

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

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase B han ascendido a un 1,06% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,65% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

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

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 2,06%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 2,74 % renta variable, 0,83 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,44 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

Los rendimientos alcanzados hasta la fecha reflejan la inversión de la cartera solo en un tercio de su totalidad, y por un plazo de dos meses y medio desde la entrada de los importes que permitieran una correcta diversificación.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 5,01 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 0,09 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 8,68%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 6,14%

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las inversiones comenzaron a principios de marzo, una vez completada la entrada de partícipes con volumen suficiente para acometer operaciones de riesgo más allá del repo en deuda pública diario, y se limitaron a algunas entidades bancarias españolas exclusivamente, por su comportamiento y peso en el índice, el resto inició a mediados de abril. Renta Variable Nacional (52,5% del total a cierre de junio)

-Toma de posición en Santander y Caixabank por la tendencia favorecedora de los tipos en el negocio bancario tradicional, a los que se añaden BBVA y Bankinter

- Inversión en Suministros y Energía por su alta rentabilidad por dividendo: Enagás, Iberdrola, Naturgy, Repsol

- Consumo cíclico: IAG, Inditex, Meliá Hoteles

- Sanidad: Grifols tras el anuncio de cambio de CEO

-Infraestructuras: Cellnex y Ferrovial

Renta Variable internacional (47,5% del total RV a cierre de junio)

- Consumo discrecional: Nestlé, Danone
- Sanidad: Roche
- Industriales/ Materiales: Waste Connections, Freeport Mc Moran
- Financieras: Visa, Paypal
- Tecnología: Microsoft, Alphabet, Apple, Applied Materials, Qualcomm
- ETF Japón Topix clase EUR cubierto
- ETF Renta Variable USA ETF gestión activa creación de rentas: Fidelity US Quality Income Eq.

Todas estas posiciones se han ido comprando por tramos a fin de afianzar los niveles de precios de entrada ante un mercado incierto, y se siguen manteniendo altos niveles de liquidez.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

No se han utilizado instrumentos derivados durante el periodo de referencia.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

No existen inversiones de dudoso cobro.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Amundi ETF con un porcentaje del 3,86% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 0,27 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo, medido por la volatilidad del valor liquidativo diario durante el último semestre, por la clase A ha sido de 0%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 0%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último semestre, ha sido de 3,45%, mientras que la acumulada ha sido de 3,33%.

Al ser de reciente creación, el Fondo no cuenta con datos suficientes para analizar Var y Volatilidad.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

Sobre la base de la evolución de la coyuntura macroeconómica, y a medida que vayamos obteniendo en cuanto a los

resultados empresariales y proyecciones de sus negocios, se irán completando tanto las posiciones actuales en valores núcleo de la cartera con diversificación tanto sectorial como geográficamente, añadiendo acciones cuya valoración, sus fundamentales, y aspectos técnicos en el mercado justifiquen el incremento del peso de renta variable de la cartera con el objetivo de obtener rentabilidades superiores a los actuales por el reciente comienzo del fondo. Asimismo, se diversificará la concentración actual en entidades financieras españolas a través de otras más internacionales con mayor resiliencia a la morosidad por el alza de los tipos.

## 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
ES0L02406079 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	638	10,42	0	0,00
ES0L02405105 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	638	10,42	0	0,00
ES0L02312087 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	638	10,42	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	638	10,42	0	0,00
ES0L02308119 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	638	10,42	0	0,00
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	638	10,42	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		3.828	62,52	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.828	62,52	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	59	0,96	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	55	0,91	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	71	1,16	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	57	0,92	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	19	0,31	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	72	1,17	0	0,00
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	113	1,84	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	90	1,47	0	0,00
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	64	1,04	0	0,00
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	55	0,89	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	203	3,32	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	40	0,65	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	176	2,87	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.072	17,51	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.072	17,51	0	0,00
<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>		4.900	80,03	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<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
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SA	EUR	58	0,95	0	0,00
CA94106B1013 - ACCIONES WasConn	USD	39	0,64	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	111	1,81	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hid	USD	61	1,00	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	54	0,89	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	110	1,80	0	0,00
US35671D8570 - ACCIONES Accs. Freepor McMor	USD	73	1,20	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	94	1,53	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	42	0,69	0	0,00
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	38	0,62	0	0,00
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials	USD	53	0,87	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	89	1,45	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	56	0,92	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		879	14,37	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		879	14,37	0	0,00
IE00BYXVGX24 - PARTICIPACIONES Fidelity US Quality	EUR	97	1,59	0	0,00
LU1681037864 - PARTICIPACIONES Amundi Japtpix Eur H	EUR	221	3,60	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		318	5,19	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 EXTERIOR</b>		1.197	19,56	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		6.097	99,59	0	0,00

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 233.536.550,70 euros. De este volumen, 224.416.252,70 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 9.120.298,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 25483,58 y 3329,22 euros respectivamente, con un rendimiento total de 28812,80 euros.

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

DEIDAD/KYVELI

Fecha de registro: 02/12/2022

### 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: 4 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, entre un 0-60% de la exposición total en renta variable y el resto, en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). No existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), capitalización bursátil, divisas, sectores económicos, duración media de la cartera de renta fija, nivel de rating emisiones/emisores, pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. Los emisores/mercados serán países OCDE pudiendo invertir en emergentes hasta un máximo del 20%. En momentos puntuales, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,00	0,28	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,94	0,00	2,94	0,00

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

### 2.1.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 A	0,00		0		EUR	0,00		500000	NO
CLASE B	59.359,70	15.000,00	13	1	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	0			
CLASE B	EUR	582	146		

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	0,0000			
CLASE B	EUR	9,8128	9,7562		

(\*)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 A	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,59	0,00	0,59	0,59	0,00	0,59	mixta	0,05	0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o 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 (%)	Acumulad o 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									
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.

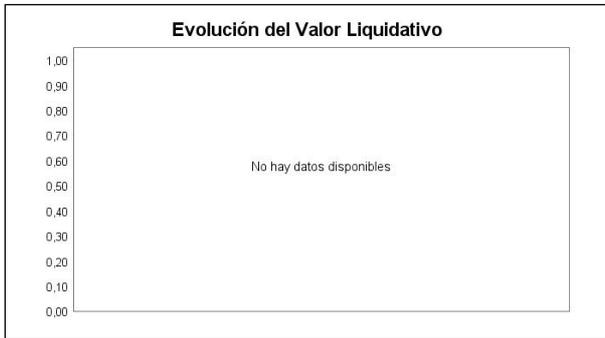
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	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)	0,00	0,00							

(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**



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	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	0,58	1,90	-1,30						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,77	24-05-2023	-0,85	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,05	02-06-2023	1,05	02-06-2023		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	4,43	5,43	3,12						
Ibex-35	15,61	10,84	19,13						
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67						
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>									

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,14	0,59	0,54	2,56		2,56			

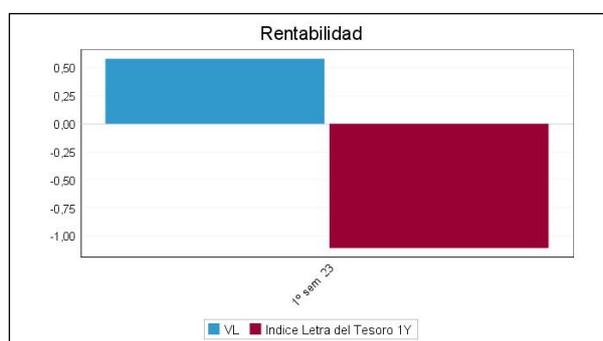
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	674	10	0,21
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	86.644	591	1,61
Renta Variable Mixta Euro	2.572	173	4,46
Renta Variable Mixta Internacional	71.264	719	4,45
Renta Variable Euro	15.055	262	14,61
Renta Variable Internacional	365.895	9.988	8,68
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	42.711	339	1,38
Global	68.944	1.791	1,29
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	653.760	13.873	6,14

\*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	562	96,56	0	0,00
* Cartera interior	93	15,98	0	0,00
* Cartera exterior	469	80,58	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	24	4,12	149	102,05
(+/-) RESTO	-3	-0,52	-2	-1,37
TOTAL PATRIMONIO	582	100,00 %	146	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)	146	0	146	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	95,09	101,22	95,09	186,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,33	-2,47	1,33	-264,68
(+) Rendimientos de gestión	2,38	0,09	2,38	8.032,58
+ Intereses	0,56	0,09	0,56	1.797,57
+ Dividendos	0,49	0,00	0,49	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,58	0,00	-0,58	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)	1,91	0,00	1,91	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,05	-2,56	-1,05	25,70
- Comisión de gestión	-0,59	-0,10	-0,59	1.794,86
- Comisión de depositario	-0,05	-0,01	-0,05	1.794,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,35	-2,10	-0,35	-49,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,35	-0,06	-50,22
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	582	146	582	

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

### 3. Inversiones financieras

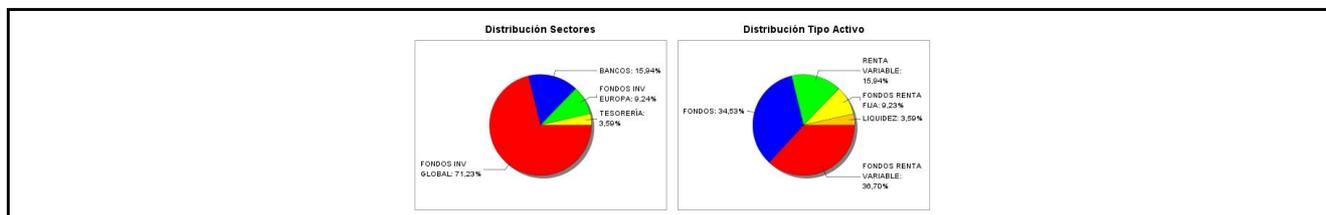
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	93	15,94	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	93	15,94	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	93	15,94	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	469	80,46	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	469	80,46	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	562	96,40	0	0,00

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

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

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



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del 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

- a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 21,2% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 11520 miles de euros.
- f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 460 miles de euros. De este volumen, 460 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 101,71 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un -0,08 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El comienzo del año se produjo en un entorno de escenario complaciente en el que los mercados apostaron en enero –aterrizaje suave, reapertura china, inflación a la baja, inminente final de las subidas de tipos-: todo esto resultó en una euforia que muy pronto se disipó como hemos podido presenciar a lo largo del semestre.

Por una parte, la propia complacencia de las expectativas había generado una mejora de condiciones financieras que socava los objetivos de los bancos centrales y les puede inducir a ser más agresivos, en lugar de menos, como viene asumiendo el mercado. Esa mayor agresividad estaría además avalada por una demanda menos débil de lo previsto. De

hecho, febrero fue marcado por la fortaleza de los datos en EEUU, lo que produjo nuevamente subida de las TIRes en la Renta Fija, y recortes en la Renta Variable. La persistente agresividad de los Bancos Centrales mostró sus consecuencias con las quiebras de los bancos regionales estadounidenses en primer lugar (Silicon Valley Bank y First Republic) y en Europa la sorprendente desaparición de Credit Suisse. En ambos lados del Atlántico, las Autoridades actuaron con máxima celeridad para evitar una crisis similar a la de 2008, con la solución de garantizar por parte de la Fed de los Depósitos y la absorción por parte de JP Morgan, en EEUU y por UBS el CS en Suiza. A lo largo del segundo trimestre, se produjo un movimiento de moderado "risk on" , favorecido por cierta normalización bancaria y por la campaña de resultados, que sin embargo no oculta la cautela subyacente por el deterioro de fondo del sector bancario y de las condiciones de financiación persistentemente al alza con sus consecuentes crecientes perspectivas de estancamiento económico: las subidas en ambos lados del Atlántico de 25pb), con sus mensajes poco aclaratorios en cuanto no solo a los movimientos futuros en cuanto a tipos; además tanto Powell como Lagarde siguen vigilando muy de cerca la "inflación pegajosa" aún muy por encima de los niveles actuales. La crisis bancaria supuso además un endurecimiento de la actividad crediticia, que junto con las subidas de tipos contribuyen conjuntamente a una ralentización de la actividad económica; en EEUU el consumo sigue fuerte, así como el mercado laboral; en Europa, sufrimos la continuación de la Guerra Rusia Ucrania habiendo transcurrido un invierno relativamente suave contribuyendo a un coste y consumo de energía relativamente contenidos.

En junio, se ha prolongado el movimiento risk on, centrado sobre todo en EEUU, sobre la base de nuevas sorpresas económicas al alza e inflacionistas a la baja y la ausencia de nuevos sobresaltos en el sistema financiero, y a pesar de que las curvas de rentabilidades han tendido a repuntar como consecuencia de esa resiliencia económica y de los mensajes desde los bancos centrales. Seguimos pensando que es cuestión de (poco) tiempo que la desaceleración económica global empiece a lastrar a la renta variable. Las sorpresas económicas han seguido mostrando divergencia entre EEUU y el resto de economías, en especial las europeas, que han dado claras señales de desaceleración. La desaceleración no estadounidense contribuirá a lastrar también a EEUU, que en la segunda mitad del año deberá acusar finalmente el impacto de las subidas de tipos, de la reducción de márgenes empresariales y del deterioro de los mercados inmobiliario y laboral. Los datos de empleo de la semana pasada apuntan a esta divergencia en EEUU aún más. El risk on lleva ya un recorrido significativo desde mediados de marzo, al amparo de la resiliencia económica de EEUU y a pesar de las señales de ralentización en Europa y en China, donde se han anunciado estímulos monetarios compensadores. La crisis interna rusa no ha tenido impactos apreciables, en buena medida por la gran incertidumbre sobre su dimensión y consecuencias posibles. Unos bancos tranquilos y superando pruebas de esfuerzo, más los restos del alivio por la elevación del techo de la deuda en EEUU, han favorecido también el contexto de reducción de la aversión al riesgo. Las sorpresas económicas han seguido repuntando en EEUU, desafiando nuevamente la tendencia a la baja en Europa y China.

La mayor debilidad global es uno de los factores que acabará pesando en la economía de EEUU, además del impacto acumulado de las subidas de tipos, la reducción de márgenes empresariales y el agotamiento del ahorro del consumidor. Los datos de tipos aplicables a las hipotecas en EEUU la semana pasada superando el 7,5% -máximo en más de 2 décadas- tiene serias implicaciones para el sector inmobiliario.

La clara divergencia de las sorpresas económicas en la Eurozona (a la baja como esperábamos) y las de EEUU (han seguido sorprendiendo al alza) se ha prolongado en junio. Los indicadores de actividad económica y movilidad de China se moderan con más claridad, dejando atrás el impulso del inicio del año.

Una inflación aún por encima de los niveles objetivo de los Bancos Centrales, unos altos tipos de interés que no esperamos comiencen a recortar hasta 2024, y una situación geopolítica aún convulsa en Europa por la guerra Rusia Ucrania, y cada vez más delicada por las tensiones con China, nos hacen permanecer cautos en nuestras decisiones de inversión.

Decisiones generales de inversión adoptadas.

Con una autorización del fondo en enero, dando entrada a partícipes en la segunda mitad de febrero, solo se pudo iniciar una diversificación de inversión a partir de esta fecha. Iniciamos tomando algunas posiciones en bancos nacionales por la perspectiva de mejor comportamiento ante las subidas de tipos de interés contribuyendo a la generación de ingresos por la actividad tradicional de banca. Ante la crisis bancaria del mes de marzo, permanecemos en liquidez, no vislumbrando oportunidades hasta el mes de abril con una estructura de cartera conservadora.

Sobreponderando Renta Fija a Vencimiento, aprovechando la caída de los precios de los bonos financieros tras la crisis

del CS, renta fija global diversificada con gestión activa a través de Gestoras de reconocido prestigio; por la parte Renta Variable, se ha priorizado la rentabilidad por dividendo, empresas de alta calidad, megatendencias y gestión "value" a través de fondo con claro sesgo de preservación de capital en el que actualmente solo un 60% de la cartera está invertido en este activo, siendo bonos de gobierno a corto plazo y oro el resto.

b) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo fue de un -1,11%.

La clase A obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 0 % y la clase B obtuvo una rentabilidad de 0,58 %.

El fondo se halla en un estado muy incipiente, pendiente de entrada de nuevos patrimonios y partícipes en un entorno de incertidumbre como consecuencia de la crisis bancaria EEUU y CS.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 298,02% hasta 582.482 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 0.000 euros y el de la Clase B de 582.482 euros.

El número de partícipes aumentó en 12 lo que supone un total de 13 partícipes a fecha del informe. Todos pertenecen a la Clase B.

La rentabilidad de la clase A durante el semestre ha sido de 0%, mientras que la rentabilidad de la clase B durante el semestre ha sido de 0,58%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase A han ascendido a un 0% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0% y la comisión de depósito un 0%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase B han ascendido a un 1,13% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,59% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

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

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 2,94%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,58 % renta variable, 1,91 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,05 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

La rentabilidad de la renta variable corresponde fundamentalmente al impacto de la variación de las acciones del Banco de Santander por el efecto contagio al sector en marzo por la crisis bancaria.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 2,38 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 0,58 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 4,45%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 6,14%

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Carmignac Credit 2025 (RF a vencimiento)

Carmignac Emerging Debt

Tikehau Sub Financial Bonds

JP Morgan Global Strategic Bond

Jupiter Dynamic Bond

First Eagle Amundi International

DWS Top Dividend

CG New Perspectives

Pictet Megatrend Selection

ETF Fidelity US Income Equity

Acciones Banco Santander

Acciones Caixabank

El fondo mantiene diversificación por posición no más de 12% por fondo de inversión o títulos en directo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad. No se han realizado operaciones con derivados a lo largo de este periodo

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Carmignac Gestion con un porcentaje del 17% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 26,26 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El fondo, de reciente creación, do dispone de datos suficientes para analizar rentabilidad , volatilidad Var.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

Ante la previsión de inminente entrada de nuevos patrimonios y partícipes se irá reestructurando la cartera conforme a las tendencias marcadas por el mercado y considerando en todo momento el criterio de crecimiento del capital con contenida volatilidad.

## 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
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	45	7,80	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	47	8,14	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		93	15,94	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		93	15,94	0	0,00
<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>		93	15,94	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<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
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU0740838205 - PARTICIPACIONES DWS Invest Top Divid	EUR	50	8,56	0	0,00
LU2277146382 - PARTICIPACIONES Carmignac Portfolio	EUR	41	7,00	0	0,00
LU0973526311 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Glo	EUR	55	9,41	0	0,00
FR0013516028 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	EUR	56	9,56	0	0,00
LU1585264762 - PARTICIPACIONES Tikehau SubFin Fund	EUR	52	8,86	0	0,00
LU0474969937 - PARTICIPACIONES PICTET GLOB MEGA	EUR	42	7,15	0	0,00
LU0878867869 - PARTICIPACIONES AMUNDI ESTRATEGIA GL	EUR	67	11,45	0	0,00
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	54	9,24	0	0,00
LU0853555893 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	EUR	54	9,23	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		469	80,46	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 EXTERIOR</b>		469	80,46	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		562	96,40	0	0,00

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 17.209.793,48 euros. De este volumen, 16.760.132,48 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 449.661,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 1682,17 y 209,16 euros respectivamente, con un rendimiento total de 1891,33 euros.