

GLOBAL MIX FUND, F.I.

Nº Registro CNMV: 5436

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) SOLVENTIS S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.solventis.es.

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

Dirección

AV. DIAGONAL, 682 5ª PLANTA 08034 - BARCELONA (BARCELONA)

Correo Electrónico

MIDDLEOFFICEIIC@SOLVENTIS.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: 28/02/2020

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: 5

Descripción general

Política de inversión: El Fondo tendrá una exposición a renta variable mínima del 25% y máxima del 75%, principalmente de emisores y mercados de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición total en renta variable de emisores y mercados de países emergentes. Se invertirá en valores de alta, mediana y baja capitalización bursátil.

El resto de la exposición estará en activos de RF, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Se podrá invertir hasta un 20% de la exposición total en emisores no OCDE. El fondo invertirá en emisiones que en el momento de la compra tengan una calificación crediticia (rating mínimo) mínima de BBB-, y hasta un máximo del 20% de la exposición total en emisiones con baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o no calificadas. La duración media de la cartera de renta fija será de entre 0 y 4 años.

El fondo, podrá mantener porcentajes relevantes de su patrimonio en posiciones de renta variable en compañías de baja capitalización (small caps), o con un nivel de bajo rating, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del Fondo.

Se podrá invertir hasta un 50% en IICs financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la de la SGIIC.

La exposición total a riesgo divisa podrá alcanzar como máximo un 100%.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

El Fondo cumple con la Directiva 2009/65/EC (UCITS).

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,67	0,52	0,67	1,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,40	-0,42	-0,38

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.463.673,77	1.114.560,81
Nº de Partícipes	133	128
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	14.889	10,1726
2021	12.150	10,9015
2020	6.846	10,3897
2019		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,82		0,82	0,82		0,82	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,69	-4,09	-2,71	2,23	0,11	4,93			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,25	13-06-2022	-1,25	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,70	27-05-2022	0,92	09-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,10	6,43	5,79	3,43	4,58	3,69			
Ibex-35	22,36	19,64	24,95	18,01	16,21	15,40			
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,04	0,02	0,02			
Indice	10,86	12,10	9,48	5,96	4,92	5,57			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,46	3,46	3,13	3,02	3,10	3,02			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,97	0,49	0,48	0,45	0,49	1,81			

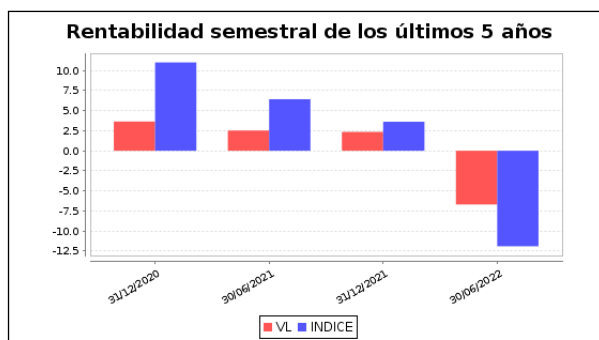
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.684	0	1,96
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	12.961	133	-6,69
Renta Variable Euro	16.066	416	-15,40
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	6.957	228	-5,37
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	40.669	777	-8,91

*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	12.103	81,29	9.169	75,47

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.328	15,64	2.620	21,56
* Cartera exterior	9.715	65,25	6.525	53,70
* Intereses de la cartera de inversión	60	0,40	24	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.643	17,75	2.894	23,82
(+/-) RESTO	143	0,96	87	0,72
TOTAL PATRIMONIO	14.889	100,00 %	12.150	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.150	9.657	12.150	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	27,99	21,67	27,99	61,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,86	2,34	-6,86	-466,32
(+) Rendimientos de gestión	-5,95	3,27	-5,95	-326,86
+ Intereses	0,40	0,23	0,40	119,14
+ Dividendos	0,46	0,12	0,46	371,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,58	-0,17	-1,58	1.091,59
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,61	2,08	-3,61	-316,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,29	0,12	0,29	209,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,13	0,74	-2,13	-460,52
± Otros resultados	0,22	0,16	0,22	76,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-0,93	-0,93	24,47
- Comisión de gestión	-0,82	-0,83	-0,82	22,78
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	22,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	45,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,04	52,58
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	2.359,51
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-72,63
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.889	12.150	14.889	

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

3. Inversiones financieras

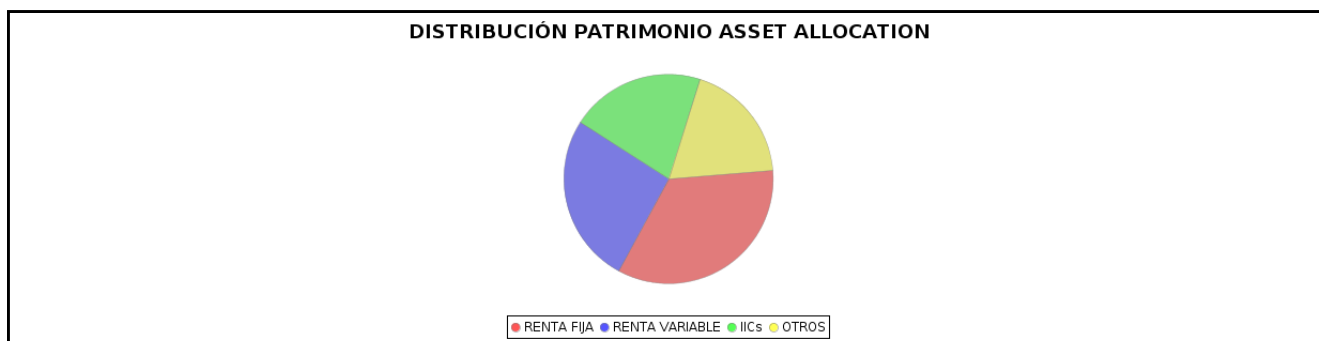
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	469	3,16	391	3,21
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.087	7,31	1.488	12,25
TOTAL RENTA FIJA	1.556	10,47	1.878	15,46
TOTAL RV COTIZADA	774	5,22	716	5,91
TOTAL RENTA VARIABLE	774	5,22	716	5,91
TOTAL IIC			25	0,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.331	15,69	2.620	21,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.284	15,35	1.015	8,35
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.251	8,40	614	5,05
TOTAL RENTA FIJA	3.535	23,75	1.629	13,40
TOTAL RV COTIZADA	3.127	21,02	2.105	17,37
TOTAL RENTA VARIABLE	3.127	21,02	2.105	17,37
TOTAL IIC	3.103	20,85	2.808	23,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.765	65,62	6.543	53,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.095	81,31	9.163	75,48

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
PLUG POWER INC	Compra de opciones "call"	33	Cobertura
FUELCELL ENERGY INC	Compra de opciones "call"	38	Cobertura
Total subyacente renta variable		72	
DEUTSCHE BORSE DAX INDEX	Compra de opciones "put"	270	Cobertura
Total otros subyacentes		270	
TOTAL DERECHOS		342	
VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0.375 20/07/26	Compras al contado	88	Inversión
Total subyacente renta fija		88	
BAYER AG	Emisión de opciones "call"	268	Cobertura
ADIDAS AG	Emisión de opciones "put"	84	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ALPHABET INC - CL C	Emisión de opciones "call"	248	Inversión
INDITEX	Emisión de opciones "call"	117	Cobertura
MICROSOFT	Emisión de opciones "call"	150	Cobertura
QUALCOMM	Emisión de opciones "put"	110	Inversión
JOHNSON AND JOHNSON	Emisión de opciones "call"	145	Cobertura
PLUG POWER INC	Emisión de opciones "call"	67	Cobertura
FUELCELL ENERGY INC	Emisión de opciones "call"	153	Cobertura
LINDE PLC USD	Emisión de opciones "call"	184	Cobertura
ALLIANZ SE (XETRA)	Emisión de opciones "call"	105	Cobertura
HOLOGIC INC.	Emisión de opciones "call"	153	Cobertura
ADIDAS AG	Emisión de opciones "call"	180	Cobertura
GLOBAL PAYMENTS INC	Emisión de opciones "call"	116	Cobertura
LAM RESEARCH	Emisión de opciones "call"	177	Cobertura
NVIDIA CORP	Emisión de opciones "call"	52	Cobertura
DANONE	Emisión de opciones "put"	108	Inversión
ENGIE	Emisión de opciones "call"	175	Cobertura
Total subyacente renta variable		2591	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.151	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1151	
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	182	Inversión
DEUTSCHE BORSE DAX INDEX	Emisión de opciones "put"	625	Cobertura
Total otros subyacentes		807	
TOTAL OBLIGACIONES		4636	

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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

El depositario ha actuado como intermediario en la totalidad de las operaciones de Forex y REPO que ha realizado la IIC durante el periodo de referencia.

Solventis AV SA ha recibido comisión por mediación de IIC gestionadas por Solvenits SGIIC SA durante el periodo de referencia. : 37,26 - 0,29%

Solventis AV SA ha recibido comisiones en concepto de comisión de intermediación durante el periodo de referencia. : 4,55 - 0,04%

El depositario ha actuado como liquidador en la totalidad de las compras y ventas de títulos que ha realizado la IIC durante el periodo de referencia, excepto la operativa de derivados.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

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.

Se acumulan las señales de pérdida de dinamismo económico mundial debido a los cuellos de botella, a la guerra en Ucrania y, ahora, al endurecimiento de las condiciones monetarias y el repunte de la inflación. De momento, los indicadores siguen apuntando a una expansión, pero débil y es obvio que el riesgo es que en otoño caigan a zona de recesión. Claro deterioro del entorno económico poniendo en riesgo las previsiones de crecimiento en línea con el potencial.

Aunque son ya varias las veces que se ha defendido un escenario como este, esta vez podría materializarse. La caída de la cotización de las materias primas en junio es importante y la pérdida de pulso de la actividad económica seguirá lastrando la demanda y, con ello, su cotización. Pero, sobre todo, debe ser la desaceleración o, incluso, recesión económica de los próximos meses la que deba servir para moderar las tasas de inflación, en especial, en otoño.

Junio ha estado marcado por el endurecimiento de las condiciones monetarias. Por un lado, porque varios bancos centrales han elevado tipos. Entre los más relevantes, la Fed, que con +75pb ha situado su tipo de intervención en el 1,75% y, lo que es más importante, ha anticipado alzas adicionales en los próximos meses hasta la zona del 3,5% / 4,0%. Pero tal vez el banco central que he generado más sorpresa ha sido el de Suiza, que optaba por elevar en 50 pb su tipo de referencia, desde el -0,75% hasta el -0,25%. Otros bancos centrales que han subido son Inglaterra, Canadá, Noruega, Australia, India, Brasil, Chile, Perú, México o Polonia. La política monetaria, que había sido uno de los principales impulsos para la economía y los mercados en los últimos 5 años torna ahora de forma clara su ¿color¿. Porque, aunque las condiciones monetarias son expansivas, ya no lo son tanto. Y, además, conviene advertir del endurecimiento de las condiciones financieras (vía mayores spreads). Y, además, la retirada (o ausencia de inyección) de liquidez.

Los beneficios empresariales siguen demostrando su capacidad de resistencia, al menos en eco. desarrolladas. La previsión de crecimiento para 2022 se mantiene en el 7,4% (5,7% antes del inicio de la guerra) mientras que la relativa a 2023 sólo cede ligeramente. Ahora es del 7,2% frente al 7,5% de hace un mes o el 8,5% de mediados de febrero. Solo el Nasdaq sufre recortes, de tal forma que ahora se anticipa un +2,9% en 2022 vs +3,4% hace un mes, +5,5% en febrero o +9,3% en DIC.21.

La renta variable ha sido el mercado más sensible a los temores sobre una desaceleración que, con probabilidades crecientes, podría convertirse en recesión: caídas del -8,6% en junio (MSCI ACWI) que deprimen la rentabilidad en 2022 hasta el -20,9%, convirtiéndose así en uno de los peores arranques de la historia. La única excepción es China, un mercado que vuelve a ir contracorriente, en este caso mostrando revalorizaciones (del +9,6%) por lo que su caída en 2022 es de ¿sólo¿ el -9,2%.

La cesión de las bolsas provoca una nueva caída del PER forward 1a, que para el MSCI ACWI cotiza en 14,8x vs 15,2x de media histórica y 19,1x al principio del año. Atención a los índices europeos, ya que no sólo MIB (8,3x vs 13,0x de media) o IBEX (11,3x vs 13,3x) sino que también el Eurostoxx cotiza por debajo de la media (11,3x vs 13,2x). El Nasdaq sigue siendo el índice más caro (PER 21,8x vs 20,8x de media, pero 28,6x de hace un año o 30,2x al inicio 2022).

Nuevo movimiento apreciador del USD que, en su cruce contra el EUR gana un 3,0%, hasta 1,0387 USD/EUR. En consecuencia, se sitúa en zona de máxima fortaleza anual (se revaloriza un 8,3% en 2022. Si a esto le sumamos el +7,7% de 2021 (inició el pasado ejercicio en 1,234 USD/EUR) se pone de manifiesto la sobrevaloración del USD. Mantenemos previsión de depreciación del USD y que regrese a final de año a la zona 1,10 USD/EUR, más en línea con los fundamentales.

Depreciación frente al USD en junio (2,2%) que siguen sin capitalizar el encarecimiento de las materias primas y los mayores tipos de interés. Depreciación de RMB vs USD (-0,6%) continuando la senda desde abril (pierde un 5,1% en 2022). RMB se aprecia vs EUR, por lo que ahora el saldo YTD es del 2,9%. Apreciación del RUB vs EUR. Gana un 20,4% en junio y cotiza más apreciado que antes del inicio de la invasión (37,37 RUB/EUR vs 85,56 RUB/EUR de entonces).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre del año los cambios más significativos se han producido en renta fija, categoría de activo que ha visto aumentado su peso desde niveles en el entorno del 42% hasta superar el 52%. El incremento se ha centrado de manera fundamental en Deuda Pública del área euro, que ha pasado de poco más del 1% a casi un 13%

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido del -9,5% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del -8,2% del índice de referencia. La menor exposición de activos denominados en USD, en un periodo de fuerte apreciación de la divisa estadounidense frente al EUR, explica gran parte del peor comportamiento relativo.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido del 8,27%

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha sido del -9,5%, el patrimonio ha disminuido hasta los 16.192.807 euros y los partícipes se han reducido hasta 145 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe.

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido 0,38% y 0,09%, respectivamente.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período han sido iShares Italy Treasury Govt Bond, DPAM Equities Europe Sustainable, Tesoro España 0,5% oct-31, NN US Credit y Lyxor 10y Italy Govt, M&G Global Listed Infrastructure, Lyxor EuroMTS Highest Rated Macro-Weighted Govt Bond 1-3Y, Tesoro Holanda 0,5% jul-32, RABOBK 3 ¿ PERP, EDF 3 \ PERP, Italia 0.95 jun-32, Francia 5.75 oct-32 y Letras España jun-23

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo han sido Aberdeen European Equity, Quadriga Igneo, Amundi European Equity Value, Lyxor USD 10y Inflation Expectations, Eleva Absolute Return y Lyxor EUR 2-10y Inflation Expectations

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2022, el Fondo mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones y futuros sobre acciones e índices , con el objetivo de reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

Con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, el Fondo invierte en derivados cotizados sobre bonos.

El Fondo ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo ha sido de: 98,89%

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 30 de junio de 2022 suponía un 63,79%, siendo las gestoras principales BlackRock, Amundi y Lyxor

El Fondo, a 30 de junio de 2022, no mantiene en su cartera activos dudosos o en litigio.

En el semestre, la posición que se mantiene en el ETF WisdomTree Physical Gold ha restado rentabilidad al fondo, debido a la negativa evolución del activo en la segunda mitad del año

Este fondo puede invertir hasta un 100 % en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. A la fecha de referencia, las posiciones en referencias con baja calificación crediticia (high yield) que mantiene el fondo representan el 16,4% del patrimonio. El resto de la renta fija se distribuye entre deuda pública (14,4% de la cartera), emisiones con alta calificación crediticia (investment grade, 16,2%) y deuda de emisores de economías emergentes (4,5%).

La renta fija de baja calidad crediticia, tanto la deuda senior high yield como la deuda subordinada, han mostrado una negativa evolución en el semestre, con caídas de valoración significativas.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2022, ha sido del 6,37%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,03%, y la de su índice de referencia del 8,08%.

La volatilidad del valor liquidativo se ha mantenido en el entorno del 6,37%, en el semestre, en niveles superiores a los de los últimos meses.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Con carácter general, la Entidad no ejerce los Derechos Políticos. Excepcionalmente, y únicamente en aquellos casos en los que exista un beneficio para sus clientes por el ejercicio de estos derechos (por ejemplo, prima por asistencia a Juntas Generales), la Entidad ejerce los mismos, optando preferentemente por la delegación de estos Derechos Políticos, cuando ello sea posible, a favor de los Órganos de Administración de las respectivas sociedades.

Estos supuestos no se han producido durante el periodo, por lo que no se ha ejercitado dicho derecho.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento e invertir la liquidez excedentaria.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305293005 - RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	198	1,33	198	1,63
ES0213679JR9 - RFIJA BANKINTER S.A 0.62 2027-10-06	EUR	83	0,56	98	0,80
ES0378165007 - RFIJA TECNICAS REUNIDA 2.75 2024-12-30	EUR	87	0,59	95	0,78
ES0205031000 - RFIJA ORTIZ CONSTRUCC 5.25 2023-10-09	EUR	101	0,68		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		469	3,16	391	3,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		469	3,16	391	3,21
ES0505122152 - PAGARE METROVACESA 0.00 2023-11-10	EUR	190	1,28	194	1,60
ES0505401325 - PAGARE GRUPO TRADEBE M 0.00 2022-03-09	EUR			100	0,82
ES0584696480 - PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2022-08-11	EUR	199	1,34	199	1,64
ES0505112161 - PAGARE ALDESA AGRUPACI 0.00 2022-05-30	EUR			98	0,81
ES0505616013 - PAGARE AVATEL TELECOM 0.00 2022-02-24	EUR			200	1,64
ES050555096 - PAGARE THE NIMOS HOLDI 0.00 2022-09-15	EUR	199	1,34		
ES0505112138 - PAGARE ALDESA AGRUPACI 0.00 2022-04-20	EUR			98	0,81
ES0505438251 - PAGARE URBASER 0.00 2022-04-22	EUR			200	1,64
ES0505497133 - PAGARE GRUPO GRANDSOLA 0.00 2022-05-18	EUR			200	1,64
ES05297431G6 - PAGARE ELECTRIFICACION 0.40 2022-10-19	EUR	300	2,01		
ES05297430Y1 - PAGARE ELECTRIFICACION 0.00 2022-04-19	EUR			200	1,65
ES0578165278 - PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2022-07-29	EUR	199	1,34		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.087	7,31	1.488	12,25
TOTAL RENTA FIJA		1.556	10,47	1.878	15,46
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	73	0,49		
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	155	1,04	128	1,05
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR			51	0,42
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR			69	0,57
ES0105293007 - ACCIONES GREENALIA	EUR	108	0,73	99	0,82
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	108	0,73		
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	21	0,14	47	0,39
ES0183304080 - ACCIONES VERTICE TRESCIENTOS SESENTA GRA	EUR	120	0,81		
ES0167733015 - ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR			22	0,18
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	134	0,90	52	0,43
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	56	0,38	158	1,30
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR			91	0,75
TOTAL RV COTIZADA		774	5,22	716	5,91
TOTAL RENTA VARIABLE		774	5,22	716	5,91
ES0165391006 - PARTICIPACIONES SPANISH DIRECT LEASING F	EUR			25	0,21
TOTAL IIC				25	0,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.331	15,69	2.620	21,58
XS2282606578 - RFIJA ABERTIS FINANCE 2.62 2027-04-26	EUR	72	0,49	98	0,81
XS1598757760 - RFIJA GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01	EUR	274	1,84	201	1,65
XS2343532417 - RFIJA ACCIONA SA 1.20 2025-01-14	EUR	198	1,33	201	1,66
XS1933828433 - RFIJA TELEFONICA EUROPA 4.38 2025-03-14	EUR	191	1,28	215	1,77
FR00140020L8 - RFIJA RENAULT 2.50 2028-04-01	EUR	154	1,03	200	1,64
XS1814065345 - RFIJA GESTAMP AUTOMOC 3.25 2026-04-30	EUR	180	1,21		
XS1724626699 - RFIJA VOLVO AB 2.00 2025-01-24	EUR	94	0,63		
DE000A2TEDB8 - RFIJA THYSSEN KRUPP AG 2.88 2024-02-22	EUR	192	1,29		
XS2325693369 - RFIJA SACYR SA 3.25 2024-04-02	EUR	198	1,33	100	0,82
XS2361253862 - RFIJA SOFTBANK GROUP C 2.12 2024-07-06	EUR	180	1,21		
PTMENXOM0006 - RFIJA MOTA ENGL SGPS 4.38 2024-10-30	EUR	98	0,66		
FR0013346814 - RFIJA ALTAREIT SCA 2.88 2025-07-02	EUR	92	0,61		
XS2363989273 - RFIJA LAR ESPAÑA REAL 1.75 2026-07-22	EUR	263	1,77		
XS2479591062 - RFIJA SACYR SA 3.25 2024-04-02	EUR	99	0,67		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.284	15,35	1.015	8,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.284	15,35	1.015	8,35
XS2381253165 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2022-02-25	EUR			116	0,95
XS2427021402 - PAGARE EUSKALTEL SA 0.00 2022-05-20	EUR			300	2,47
ES0505446155 - PAGARE COREN 0.00 2022-07-20	EUR	100	0,67		
ES0582870H64 - PAGARE SACYR SA 0.00 2022-09-05	EUR	98	0,66	99	0,81
XS2482621922 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2022-09-23	EUR	200	1,34		
ES0505395360 - PAGARE FINYCAR 0.00 2022-10-20	EUR	199	1,33		
ES0505112401 - PAGARE ALDEASA 0.00 2023-01-03	EUR	100	0,67		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0576156303 - PAGARE[S.A. DE OBRAS Y]0.00 2023-12-14	EUR	94	0,63		
XS2366705387 - PAGARE[CIE AUTOMOTIVE] 0.00 2022-01-24	EUR			100	0,82
ES0505446171 - PAGARE[COREN]0.00 2022-10-21	EUR	199	1,34		
ES0582870106 - PAGARE[SACYR SA]0.00 2022-09-22	EUR	199	1,34		
ES0554653289 - PAGARE[INMOBILIARIA DE]0.00 2022-10-27	EUR	62	0,42		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.251	8,40	614	5,05
TOTAL RENTA FIJA		3.535	23,75	1.629	13,40
IE00BTN1Y115 - ACCIONES[MEDTRONIC PLC (USD)]	USD	86	0,57	45	0,37
US67066G1040 - ACCIONES[INVIDIA CORP]	USD	43	0,29	78	0,64
US02079K3059 - ACCIONES[ALPHABET INC - CL C]	USD	166	1,12	127	1,05
US5949181045 - ACCIONES[MICROSOFT CORP]	USD	147	0,99	59	0,49
SE0000108656 - ACCIONES[TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON]	SEK	100	0,67	53	0,44
FR0010208488 - ACCIONES[ENGIE SA]	EUR	110	0,74	156	1,29
US4364401012 - ACCIONES[HOLOGIC INC]	USD	119	0,80	108	0,89
DE0006070006 - ACCIONES[HOCHTIEF AG]	EUR	93	0,62		
US1729674242 - ACCIONES[CITIGROUP]	USD	48	0,32	42	0,35
DE000PSM7770 - ACCIONES[PROSIEBENSAT.1 MEDIA AG]	EUR	35	0,24	84	0,69
US1101221083 - ACCIONES[BRISTOL-MYERS SQUIBB CO]	USD			55	0,45
US8288061091 - ACCIONES[SIMON PROPERTY GROUP INC]	USD	72	0,49	70	0,58
US0865161014 - ACCIONES[BEST BUY COMPANY INC]	USD			54	0,44
PTCOR0AE0006 - ACCIONES[CORTICEIRA AMORIM SGPS SA]	EUR	95	0,64	45	0,37
DE0005552004 - ACCIONES[DEUTSCHE POST]	EUR	107	0,72		
DE000KGX8881 - ACCIONES[KION GROUP AG]	EUR	40	0,27		
US1011371077 - ACCIONES[BOSTON SCIENTIFIC CORP]	USD	36	0,24	37	0,31
FR0011950732 - ACCIONES[ELIOR SCA]	EUR	38	0,26		
IE00BZ12WP82 - ACCIONES[LINDE PLC]	EUR	192	1,29		
DE0007164600 - ACCIONES[SAP AG]	EUR	87	0,58	250	2,06
US0640581007 - ACCIONES[BANK OF NEW YORK MELLON CORP/TH]	USD	99	0,67		
US37940X1028 - ACCIONES[Global Payments]	USD	74	0,50		
US9892071054 - ACCIONES[ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A]	USD	126	0,85		
US69608A1088 - ACCIONES[PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A(PLT)]	USD	26	0,17	64	0,53
DE000A1EWWW0 - ACCIONES[ADIDAS AG]	EUR	118	0,79		
DE0008404005 - ACCIONES[ALLIANZ SE]	EUR	146	0,98	145	1,20
FR0000121261 - ACCIONES[MICHELIN]	EUR			36	0,30
US5128071082 - ACCIONES[LAM RESEARCH CORP]	USD	102	0,68	126	1,04
US09857L1089 - ACCIONES[BOOKING HOLDINGS INC]	USD	83	0,56	42	0,35
US92343V1044 - ACCIONES[VERIZON COMMS (USD)]	USD	48	0,33	46	0,38
US4781601046 - ACCIONES[JOHNSON & JOHNSON]	USD	119	0,80	75	0,62
FR0000120644 - ACCIONES[GROUPE DANONE]	EUR			82	0,67
NL0009432491 - ACCIONES[KONINKLIJKE VOPAK NV]	EUR	72	0,49	62	0,51
DE000BAY0017 - ACCIONES[BAYER AG]	EUR	227	1,52		
US00507V1098 - ACCIONES[ACTIVISION BLIZZARD INC]	USD			35	0,29
FR0000121329 - ACCIONES[THALES SA]	EUR			82	0,68
US3377381088 - ACCIONES[Fiserv Inc]	USD	42	0,28	46	0,38
FR001400AJ45 - ACCIONES[MICHELIN]	EUR	117	0,79		
DE0007667107 - ACCIONES[Vossloh AG]	EUR	114	0,76		
TOTAL RV COTIZADA		3.127	21,02	2.105	17,37
TOTAL RENTA VARIABLE		3.127	21,02	2.105	17,37
LU0776931064 - PARTICIPACIONES[BLACKROCK STR FD-EUR AB-]	EUR	308	2,07	216	1,78
IE00BYTRRB94 - PARTICIPACIONES[SPDR WORLD HEALTH CARE(W]	EUR	61	0,41	63	0,52
US37954Y3844 - PARTICIPACIONES[GLOBAL X CYBERSECURITY E]	USD	98	0,66	101	0,83
FR00113311438 - PARTICIPACIONES[LAZARD CONV GLBL-AT HEUR]	EUR	225	1,51	104	0,86
FR0011088657 - PARTICIPACIONES[AMUNDI ULT SHORT B SRH]	EUR	495	3,32	199	1,64
LU0151325312 - PARTICIPACIONES[CANDR BONDS-CRED OPPORT-	EUR	284	1,91	307	2,53
LU0503631631 - PARTICIPACIONES[PICTET-GLOBAL ENVIRONMEN	EUR	247	1,66	322	2,65
LU0940721409 - PARTICIPACIONES[JUBAM UNCONSTRAINED BD-EU	EUR	193	1,30	199	1,64
LU1481584016 - PARTICIPACIONES[FLOSSBACH STORCH BD OP-I	EUR	271	1,82	302	2,48
LU1116431138 - PARTICIPACIONES[FIDELITY FDS-ASIAN AGG-Y	USD	277	1,86	311	2,56
LU1055195918 - PARTICIPACIONES[PICTET SHTRM EM CRP BD-I	USD	252	1,70	152	1,25
IE00BDRKT177 - PARTICIPACIONES[GLG INV VI-INNOV EQ ALT-	EUR			96	0,79
LU0648599602 - PARTICIPACIONES[MFS MER-GLB RESEARCH FOC	EUR	210	1,41	240	1,98
IE00B4R5BP74 - PARTICIPACIONES[PIMCO UNCONSTRAINED BOND	EUR	182	1,22	197	1,62
TOTAL IIC		3.103	20,85	2.808	23,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.765	65,62	6.543	53,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.095	81,31	9.163	75,48

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

Sin información

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

Sin información