

SIROCO TENDENCIAS ISR, FI

Nº Registro CNMV: 5529

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** Ernst&Young S. L.

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

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

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

Dirección

CL. Jorge Manrique, 12
28020 - Madrid

Correo Electrónico

back@tressis.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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/05/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

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	0,61	0,04	0,61	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,95	-0,41	-0,95	-0,35

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

2.1.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 R	3.083.580,70	2.412.509,49	1.001	843	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE I	74.596,53	50.000,00	1	1	EUR	0,00	0,00	1500000	NO
CLASE C	345,32	0,00	2	0	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE R	EUR	26.072	25.712		
CLASE I	EUR	593	499		
CLASE C	EUR	3	0		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE R	EUR	8,4552	10,6579		
CLASE I	EUR	7,9457	9,9736		
CLASE C	EUR	8,9877	0,0000		

(*)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 R		0,89	0,00	0,89	0,89	0,00	0,89	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE I		0,47	0,00	0,47	0,47	0,00	0,47	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE C		0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	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	-20,67	-12,59	-9,24	4,88	-0,83				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,09	13-06-2022	-3,09	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,44	24-06-2022	3,44	24-06-2022		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,92	19,73	18,16	11,44	8,94				
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21				
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75				
MSCI World Euro Total Return	19,58	21,83	17,14	13,24	9,59				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,27	10,27							

(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.

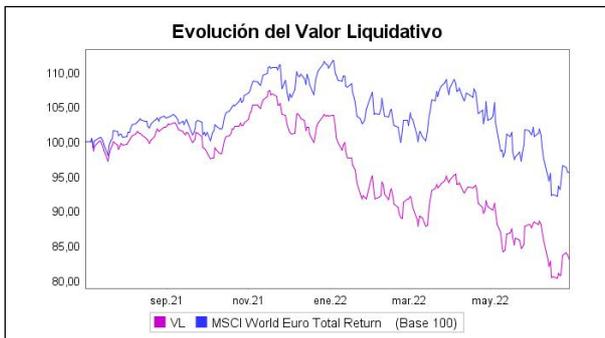
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,45	0,73	0,72	0,65	0,64	1,72			

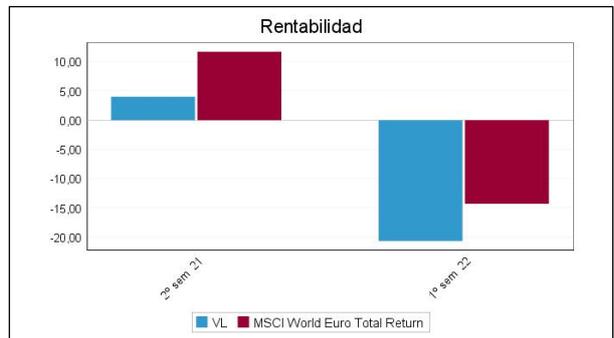
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	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	-20,33	-12,40	-9,05	-0,26	0,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,09	13-06-2022	-3,09	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,44	24-06-2022	3,44	24-06-2022		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,92	19,73	18,16	0,75	0,00				
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21				
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75				
MSCI World Euro Total Return	19,58	21,83	17,14	13,24	9,59				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,22	9,22							

(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.

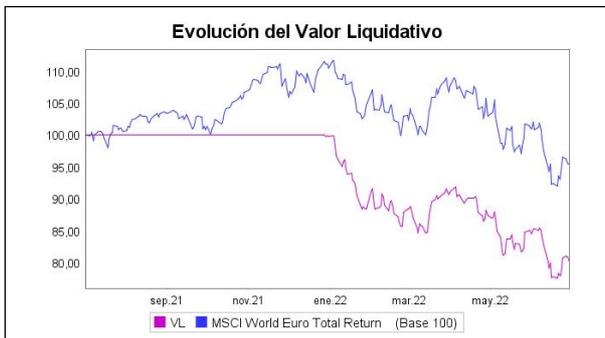
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,02	0,51	0,51	0,18	0,00	0,48			

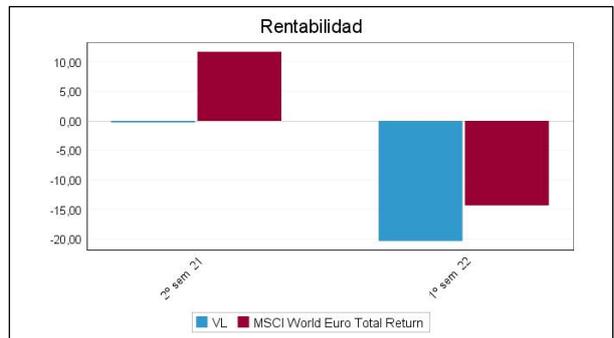
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	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	-10,12	-12,41	2,61	0,00	0,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,09	13-06-2022	-3,09	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,44	24-06-2022	3,44	24-06-2022		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,02	19,73	16,05	0,00	0,00				
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21				
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75				
MSCI World Euro Total Return	19,58	21,83	17,14	13,24	9,59				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,34	6,34							

(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.

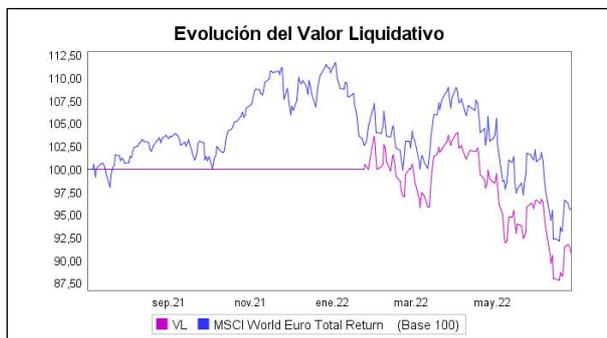
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,00	0,52	0,48	0,00	0,00	0,00			

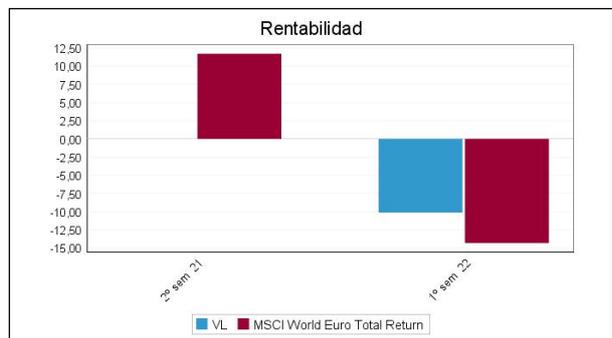
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	4.271	104	-7,75
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	84.877	1.125	-11,65
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	30.998	1.145	-18,76
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	441.834	5.681	-12,76
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	43.418	363	-1,55
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	605.396	8.418	-12,07

*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	26.477	99,28	25.201	96,15
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	26.477	99,28	25.201	96,15
* 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)	270	1,01	1.390	5,30
(+/-) RESTO	-79	-0,30	-380	-1,45
TOTAL PATRIMONIO	26.668	100,00 %	26.211	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)	26.211	7.234	26.211	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	24,44	99,79	24,44	-63,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-22,76	3,98	-22,76	-948,67
(+) Rendimientos de gestión	-21,79	5,01	-21,79	-745,23
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,52	-0,62	-5,52	1.224,06
± 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)	-16,29	5,63	-16,29	-529,24
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,97	-1,03	-0,97	39,31
- Comisión de gestión	-0,88	-0,90	-0,88	45,08
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	46,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	39,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	78,22
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	0,00	-100,00
(+) 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)	26.668	26.211	26.668	

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

3. Inversiones financieras

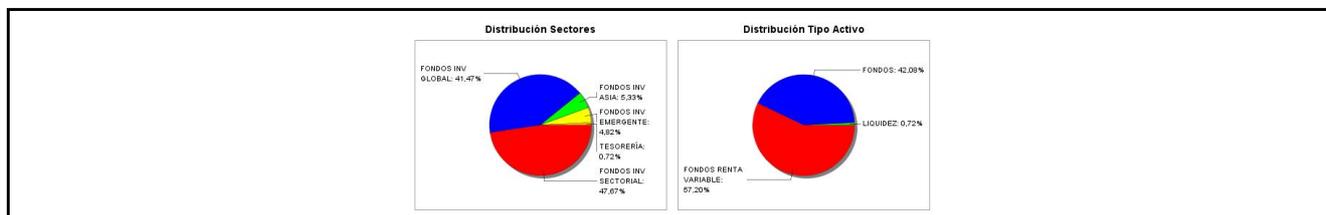
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	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	26.477	99,29	25.201	96,15
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.477	99,29	25.201	96,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.477	99,29	25.201	96,15

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

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 25.278,07 en miles de euros durante el período de este informe.

G) Se han ingresado cantidades en concepto de retrocesiones por parte de una entidad del grupo de la gestora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.

a) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados.

La primera parte del ejercicio se ha caracterizado por el fuerte retroceso de los mercados, prácticamente en todos sus ámbitos. Las bolsas han registrado pérdidas sustanciales, descontando un entorno económico en franco deterioro como consecuencia de un drástico cambio de expectativas de los agentes económicos, a raíz de la elevación histórica de la inflación en todo el mundo. Pero las malas noticias no han descansado únicamente en los mercados de renta variable, sino que los de renta fija han sido testigos igualmente de fuertes pérdidas, alcanzando resultados negativos de dos dígitos en casi todos los índices de referencia.

El ejercicio comenzaba con la invasión de Rusia en Ucrania en un acto sin precedentes y no descontado por los mercados. El 24 de febrero las tropas rusas traspasaron las fronteras de Ucrania bajo el pretexto de anexionarse las provincias más orientales y cercanas de origen eslavo, dentro de un ambicioso plan expansionista de Vladimir Putin, que al término del semestre prolongaba un conflicto con un coste económico, y sobre todo humanitario, sin precedentes.

Las reiteradas sanciones económicas internacionales sobre Rusia y el progresivo aislamiento de toda la comunidad internacional no ha sido suficiente para doblegar las intenciones de Putin, alargando una situación bajo la cual su principal

consecuencia sobre la economía de todo el mundo está siendo el fuerte alza de los precios energéticos. Los precios del gas y del crudo no han doblegado su subida a lo largo de todo el periodo, facilitando un estrangulamiento de la oferta y como consecuencia una subida de cotizaciones histórica con fuertes repercusiones sobre el índice de precios. Como dijimos en el informe del primer trimestre, este escenario ha hecho replantear la seguridad de las fuentes de abastecimiento dentro de los países más desarrollados y sus políticas energéticas, muy vinculadas hacia países externos en vías desarrollo en muchos casos, y con un componente de inestabilidad política añadido.

Unido a lo anterior, las malas noticias que hemos recibido desde China durante los últimos meses, han enrarecido aún más la situación, perjudicando por tanto las perspectivas económicas. Las duras políticas seguidas de “covid cero” de las autoridades chinas y el consecuente parón económico han deteriorado las vías de exportación hacia terceros países, mediante el estrangulamiento de la operativa en sus puertos y canales de exportación, y presionando aún más la oferta y, por tanto, la subida de precios.

Así con todo, los registros de inflación que al comienzo del periodo se esperaba que fueran una variable meramente coyuntural, se han enquistado con el devenir de los meses, aflorando unas tasas superiores al 8% en muchos países. En el caso de España, incluso se superaba una tasa del 10,2% en junio, nivel no alcanzado desde 1985. Dichas subidas, evidentemente, se han traducido en un deterioro de las expectativas económicas con sucesivas revisiones a la baja de las estimaciones de crecimiento a lo largo del semestre, no sólo por entidades privadas de investigación económica, sino también por los principales organismos públicos de previsión económica. Al alcanzar el verano, en consecuencia, el debate se dirige hacia si la economía está lista para un mero “aterrizaje suave” o bien nos estamos adentrando en una recesión más o menos severa dentro de dos o tres trimestres.

Dentro de este contexto, los principales bancos centrales del mundo han modificado sensiblemente su actuación, empezando a retirar sus estímulos financieros en los mercados (o por lo menos avisando de futuras modificaciones en sus políticas) y elevando el precio del dinero, para combatir la fuerte inflación que está centralizando todo el debate internacional bajo los efectos dañinos que acompaña en el ámbito político, social y, por supuesto, económico.

Así, la Reserva Federal de Estados Unidos ha ido adaptando su política monetaria, comenzando con tres subidas de tipos de interés, cuyo último movimiento ha supuesto una elevación de 75 puntos básicos, movimiento no visto desde hace más de veinte años. A principio del ejercicio, se descontaba un nivel objetivo de los FED Funds en el entorno del 2,50-3,00%, pero el deterioro de las expectativas está corrigiendo los pronósticos hacia el 3,50%, como mínimo.

El BCE y el Banco de Inglaterra igualmente han liderado un cambio de actuación monetaria, aunque en el primer caso el fuerte endeudamiento de los países periféricos (España, Portugal, Italia y Grecia) y la ampliación de sus primas de riesgo, han obligado a una intervención más pausada, articulando todavía nuevos mecanismos de actuación en los mercados para apoyar la sostenibilidad de su deuda. No obstante, con todo, las fuertes presiones inflacionistas están endureciendo las facilidades monetarias, también en Europa, aunque se prevé que igualmente se desembocará en un retroceso económico en el último trimestre o a comienzos de 2023.

La traslación sobre los mercados de este deterioro económico y la implantación de las consiguientes políticas monetarias más restrictivas están impactando sobre los mercados monetarios y de deuda. En el primer caso, el Euribor a 12 meses, principal indicador del coste hipotecario en España, ha iniciado una corrección brusca, partiendo de un nivel próximo al -0,50% al comienzo del ejercicio hasta superar el 1,00% en junio. Ni que decir tiene, que dicho incremento en el coste de la principal fuente de financiación del mercado inmobiliario tendrá un efecto significativo sobre el sector en 2023. La buena noticia, sin embargo, que nos diferencia de anteriores crisis inmobiliarias, se basa en la excelente situación actual de solvencia y liquidez del sistema financiero, que impedirá con seguridad un impacto mayor y alargamiento de la posible crisis, facilitando una recuperación posterior mucho más rápida y equilibrada.

Los mercados de renta fija, tanto de deuda como de crédito, se han visto sometidos también a una fuerte volatilidad, castigando duramente sus cotizaciones y dirigiendo sus rentabilidades hacia máximos no vistos desde hace más de diez años. En el caso del bono alemán a diez años, que sirve como referencia para toda la deuda europea a largo plazo y que mide la temperatura de su economía, ha pasado de cotizar en el entorno del -0,40% hasta superar el +1,60% en junio, mientras que el Treasury americano ha rebasado el 3,25% en ciertos momentos, niveles que han provocado fuertes pérdidas en las carteras de renta fija, y como hemos dicho, en los principales índices internacionales. No se recuerda un comportamiento tan negativo en los mercados de Deuda desde la década de los ochenta, tal y como el que hemos visto durante estos seis primeros meses de 2022. La pendiente de las curvas ha sido la variable gran observada al reflejar las expectativas de los inversores, sobre todo si persiste su aplanamiento, circunstancia que podría descontar un deterioro

económico mayor.

Las bolsas no han escapado de este panorama tan negativo, registrando caídas significativas (S&P 500 -20%, Nasdaq Composite -28%; o Stoxx 600 -15%) en el transcurso del semestre. De cara al verano, toda la atención se centra en la revisión a la baja de las estimaciones de beneficios y en el ajuste de valoraciones. Quizás los sectores más defensivos han posibilitado un recorrido más solvente frente a las compañías de mayor crecimiento y valoración, aunque el castigo ha sido generalizado a excepción de unos pocos valores favorecidos por el alza de los precios de la energía o de la alimentación. Las materias primas industriales o mismamente el oro tampoco han servido de activos refugio, truncando su excelente recorrido anterior. Como escasas alternativas de cara combatir este escenario tan negativo, únicamente el dólar ha funcionado correctamente, favorecido por el alza de tipos y la búsqueda de seguridad por parte de los inversores.

Por último, debemos destacar que la normativa sostenible (ASG) y su aplicación en el ámbito financiero, continúa con paso firme, si bien las dificultades técnicas y de puesta en práctica han aconsejado cierta ralentización en su difusión y puesta en marcha.

Siroco Tendencias ISR ha registrado un resultado negativo durante la primera parte del año del 20,67% hasta alcanzar un valor liquidativo de 8,4551622 euros. En un contexto de caídas generalizadas de los mercados de renta variable, las acciones con sesgo crecimiento eran las que más sufrían. Por dicho motivo, y teniendo en cuenta la composición de la cartera, el fondo registraba una caída muy significativa.

Dentro de este contexto de caídas, el buen comportamiento relativo de los fondos seleccionados dentro de las temáticas de cambios demográficos permitía contener las mismas. Destacaba especialmente el comportamiento de la temática de urbanización o infraestructuras, ya que obtenía una rentabilidad cercana al 0%. De igual manera, el fondo de envejecimiento poblacional y el de consumo asiático contenían las caídas.

Si en la tendencia de demografía destacábamos el buen comportamiento semestral de las infraestructuras, en el de tecnología tenemos que recalcar el buen comportamiento de todo lo que tiene que ver con la salud. De hecho, el fondo de Blackrock se acercaba a las rentabilidades positivas gracias al comportamiento de las empresas farmacéuticas y de biotecnología, que compensaban la caída de las empresas de equipamiento y de servicios. Este buen rendimiento contrastaba con la caída del fondo de inteligencia artificial, que se veía arrastrado por su exposición a empresas de semiconductores. Tampoco se libraba de los números rojos el fondo de robótica.

Por último, la temática que más lastraba al fondo era el de sostenibilidad. La mayoría de subtemáticas registraban caídas superiores a las de los índices generalistas, destacando negativamente el fondo de economía circular, por su exposición a empresas de materiales como Norsk Hydro, Aurubis o Sims, así como de empresas industriales como Saint Gobain, Schneider Electric o Befesa. Ambos sectores impactaban al comportamiento del fondo de agricultura de DWS, que en este caso sufría por sus posiciones en empresas como Nutrien, Mosaic, Basf, AGCO o CNH Industrial. Tampoco ayudaba su selección de valores dentro de consumo básico, donde SLC Agrícola, Bunge y Archer Daniels Midland que registraban fuertes correcciones. En cambio, su selección dentro del consumo discrecional sí que era positiva, destacando el comportamiento de Tractor supply company; y en energía con Woodside energy. Por su parte, los fondos relacionados con la transición energética sufrían el ya mencionado mal comportamiento de las empresas de semiconductores y los valores industriales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el capítulo de la renta fija, las inversiones se han dirigido preferentemente hacia activos monetarios, especialmente emisiones primarias de pagarés de empresa, bonos con cupón variable y activos soberanos con tipo de interés ligado a la evolución de la inflación. Las duraciones se han mantenido bajas en general.

En renta variable, su aproximación ha sido igualmente conservadora de acuerdo con la tendencia negativa de todos los índices bursátiles. Se ha primado los sectores de energía y eléctricas, acompañados de consumo estable, tecnología y farmacia. Dentro del sector financiero se ha invertido en nombres concretos, preferentemente dentro del mercado americano y del Ibex. Durante la primera parte del periodo, las inversiones giraron hacia empresas de "valor", siguiendo un ciclo de fuerte recuperación económica tras la pandemia, pero el cambio de escenario obligó a un cambio de criterio, buscando valores "refugio", favorecidos por un entorno de fuerte incertidumbre y elevada inflación.

Como en periodos anteriores, las inversiones sostenibles o ASG han tenido un papel fundamental en el diseño de la estrategia de inversión, sobre todo en aquellas IIC cuya política de inversiones sigue criterios específicos de sostenibilidad. Nuestra concepción de los objetivos de sostenibilidad requiere un compromiso a largo plazo, incluso dentro

de un entorno complicado como lo ha sido el primer semestre de 2022.

Los fondos multiactivos han mantenido su estrategia inversora a largo plazo, conservando un comportamiento similar a sus índices de referencia, a través de la combinación de IIC de perfil pasivo y de gestión activa.

Nuestra mayor apuesta en materia de divisas ha sido el dólar estadounidense, cuya política monetaria supone, a nuestro entender, una apreciación significativa a medio plazo en función del entorno inflacionario que ha persistido a lo largo de la primera parte del año. Por otro lado, la fuerte volatilidad de las materias primas, incluido el oro, ha aconsejado una aproximación prudente, relajando las inversiones en su clase.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la IIC, en lo que va de año a la fecha de este informe, se sitúa en -20,67 % para la clase R y -20,33 % para la clase I, mientras que la MSCI World Net Total Return a es de -13,53%.

d) Evolución del patrimonio, partícipes/accionistas, rentabilidad y gastos de las IIC.

Clase R

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 26.072 en miles de euros frente a 25.712 en miles de euros del semestre anterior.

El número de accionistas ha pasado de 843 a 1.001.

El valor liquidativo ha finalizado en 8,4552 euros frente a 10,6579 euros del cuarto trimestre de 2021. Su rentabilidad ha sido por tanto del -20,67 %.

Los gastos soportados en el periodo han sido de 1,45 % del patrimonio medio frente al 0,73 % del trimestre anterior.

Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 593 en miles de euros frente a 499 en miles de euros del semestre anterior.

El número de accionistas se ha mantenido en 1.

El valor liquidativo ha finalizado en 7,9457 euros frente a 9,9736 euros del cuarto trimestre de 2021. Su rentabilidad ha sido por tanto del -20,33 %.

Los gastos soportados en el periodo han sido de 1,02 % del patrimonio medio frente al 0,51 % del trimestre anterior.

Clase C

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 3 en miles de euros frente a cero euros del semestre anterior.

El número de accionistas ha pasado de cero a 2.

El valor liquidativo ha finalizado en 8,9877 euros.

Los gastos soportados en el periodo han sido de 1,00 % del patrimonio medio frente al 0,52 % del trimestre anterior.

e) Rendimiento de la IIC en comparación con el resto de IIC de la Gestora.

A lo largo del periodo, la IIC ha obtenido una rentabilidad del -20,67 % para la clase R y -20,33 % para la clase I frente a -18,76 % de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la entidad gestora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Como adelantábamos al finalizar el primer trimestre, se han eliminado las posiciones en Robeco Global Consumer Trends, Robeco Fintech e Invesco Global Consumer Trends

En su lugar se da entrada en un 4,6% a Thematics Subscription Economy. De esta forma invertimos en compañías que cuentan con una política de pago de suscripción periódica. Los patrones de consumo están cambiando.

Nos encontramos en una sociedad donde se valora cada vez más la facilidad de acceso y la experiencia de cliente, antes que poder ser el "dueño". Las compañías que ofrecen este tipo de inscripciones muchas veces comienzan permitiendo periodos de prueba con descuentos, pero la realidad es que una

vez suscritos, los flujos de caja que reciben son mucho más predecibles en el tiempo. Los datos almacenados sobre las preferencias de los clientes, junto con estrategias de marketing diseñadas a medida, conducen a una experiencia única que se adapta con mayor facilidad a cada uno de los

suscriptores. Esto hace que sean empresas más resilientes, en especial en periodos de confinamiento. Ya no se trata solo de compañías relacionadas con la música o la cinematografía, el abanico es cada vez más grande, y fácilmente pueden verse estos modelos de negocio en periódicos, empresas de ventas online o incluso relacionadas con el transporte y

movilidad, entre otras.

Además, se ha aumentado la exposición a la tendencia de sostenibilidad. Se da entrada en un 6% a Cleome Index World Equities. Aprovechamos el peor comportamiento de los mercados en sectores de crecimiento y tendencias para reforzar, una vez más, nuestro compromiso con las inversiones sostenibles. Esta vez incrementado nuestra exposición en renta variable sostenible global. La crisis Covid ha dado lugar a despliegue de planes de recuperación de la pandemia, así como al Gran Pacto Verde, por el cual se asignarán un total de 1,7 billones de euros a planes que tienen que ver con la innovación, la educación y la sostenibilidad. De ellos 1 billón irá destinado a inversiones sostenibles. Además, la crisis en Ucrania ha provocado un aumento de la preocupación de Europa por su dependencia energética, por lo que podríamos ver como planes de la Comisión Europea se aceleran en el área de la sostenibilidad, primando la transición energética. Por último, se terminaba el invierno dando entrada con un 4,6% a DWS Invest Global Agribusiness. La agricultura y la actual crisis alimentaria suponen crecimientos para algunas compañías. Consideramos que el actual entorno presenta una oportunidad de inversión en la transformación de la industria agrícola.

En cambio, ya durante la primavera se realizaba un cambio dentro de los fondos dentro de la tendencia de sanidad.

Una vez que el Covid-19 ha pasado a un segundo plano y el foco está ahora en la inflación, la guerra y las subidas de tipos de interés, decidimos aumentar nuestra exposición a un sector donde la innovación tiene una gran relevancia como es el de la tecnología médica. Por tanto, se redujo en un 3,5% la posición en BlackRock GF World Healthscience y se aumentaba en su lugar la exposición a BB Adamant Medtech & Services.

Por otro lado, en un mundo de tanta incertidumbre y con la guerra en Ucrania centrando la atención de los mercados, invertimos en un fondo que divide su universo de inversión en dos grandes bloques: Seguridad aplicada al mundo digital y seguridad aplicada al mundo real. Así, se eliminó la posición en BlackRock GF World Technology y se incorporó en su lugar la exposición con un peso del 6% Natixis Thematics Safety.

Además, tras el buen inicio de año de los sectores más cíclicos y el peor de la tecnología, reducimos la exposición a nuevos materiales y en su lugar aumentamos el peso de la robótica e industrias de innovación tecnológica. Se eliminaba posición en un 2% de RobecoSAM Smart Materials Equities y se aumenta en su lugar la exposición a Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology en un 2%. Mismo peso en el que se aumentaba Allianz Global Artificial Intelligence.

terminábamos el periodo aumentando de la exposición a consumo asiático. Tras varios meses de fuerte infraponderación en la tendencia, aprovechamos la paulatina reapertura de la economía China para aumentar el peso en la temática. La actividad económica está volviendo gradualmente a la normalidad y aún no hemos visto una recuperación posterior al Covid en algunas industrias. Además, el ciclo de políticas de China se está volviendo favorable después de una desaceleración autoinfligida. Asia es un continente en el cual viven 4.500 millones de personas. Por ponerlo en perspectiva, supone un 60% de la población mundial, un 37% del PIB a nivel mundial y aporta un crecimiento del 50% del total. Además, el estilo de vida occidental se está extendiendo entre la población y ello está teniendo un claro impacto en toda la región. Por ello, se redujo la posición de Schroder Global Climate Change y en su lugar aumentamos la posición en Mirae Asia Great Consumer del 2,5% al 5%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

No se han realizado operaciones con futuros durante el periodo.

d) Otra información sobre inversiones.

La sociedad no mantiene activos de dudosa recuperación al término del periodo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido de 18,92 % frente al 19,73 % del primer trimestre de 2022. Esta circunstancia puede significar un mayor o menor riesgo relativo de la IIC, aunque puede ser un dato no significativo de cara al futuro, si tenemos en cuenta que la volatilidad es un indicador histórico.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

En términos generales, la política adoptada en materia de derechos inherentes al inversor, su intención de voto y demás derechos políticos, se rige bajo los siguientes principios:

- Uniformidad para todas las IIC gestionadas en el seno de la entidad gestora, siempre y cuando el órgano de gobierno de una sociedad no emita opinión concreta en sentido contrario.
- Beneficio exclusivo y directo para los intereses de partícipes y accionistas.
- Implantación de los derechos políticos de manera diligente y profesional.
- Ausencia de conflictos de interés, análisis independiente y fundamentado y visión a largo plazo para una aportación de valor a cada una de las IIC gestionadas.

La entidad gestora recibe, a través de la entidad depositaria de las IIC gestionadas, una comunicación individualizada de cada convocatoria de Junta General y demás órganos de gobierno en los que la IIC puede ejercer sus derechos políticos inherentes sobre valores emitidos, de acuerdo con su participación. La política seguida es responder siempre, cumplimentando debidamente la comunicación del evento en tiempo y forma y confirmando la intención del voto en un sentido u otro, según el orden del día. En caso de opinión no fundamentada, la política es delegar el voto en los representantes del Consejo o su presidente.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Los costes imputados en la IIC debido al servicio de análisis se han situado en 3.945,89 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

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

Las perspectivas de cara a la segunda parte del ejercicio se visten de nuevo de manera negativa, debido sobre todo a una alta inflación en todos los países cuya evolución dependerá fundamentalmente de la reducción de los precios de la energía, y por tanto, de la finalización del conflicto en Ucrania. No obstante, el fuerte castigo inducido al mercado, descontando un entorno de recesión en dos o tres trimestres, parece excesivo a simple vista. Las medidas tomadas por los responsables monetarios, alzando los tipos de interés y retirando los estímulos financieros, parecen encaminarse en el buen sentido, aunque probablemente las autoridades tendrán que equilibrar sus efectos si se produce un rápido e inesperado deterioro.

Nuestro escenario económico prevé cierta ralentización económica en el panorama internacional de cara al último trimestre y primer parte del año que viene, pero sin una entrada en recesión. Nuestra apuesta queda condicionada dentro de un escenario de relajación de la inflación a medida que se instrumenten nuevas medidas energéticas y los efectos base en su cálculo tomen forma. Bajo ese escenario, pensamos que al finalizar el primer semestre aparecen oportunidades de inversión a medio plazo, significativamente en el capítulo de la renta fija, donde los retrocesos han sido dramáticos, incluso en emisores con solvencia y liquidez contrastadas. En renta variable, quizás haya que atender a las correcciones de las estimaciones de resultados empresariales por parte de los analistas durante el verano para comprobar si la evolución negativa de la economía es más acentuada o no.

Y como decíamos al finalizar el primer trimestre, se nos presenta un escenario complejo para los mercados financieros con un cambio de actuación agresiva de los bancos centrales, que aconseja una vez más un planteamiento inversor conservador y equilibrado con un horizonte de inversión a largo plazo.

Siroco Tendencias ISR mantendrá su política de inversión durante el resto del año sin variaciones significativas. En estos momentos la cartera está compuesta por fondo de renta variable con un sesgo global de crecimiento, siendo la mayoría fondos activos y de convicciones. En la parte tecnológica se incluyen estrategias centradas en inteligencia artificial, robótica, seguridad y equipamiento médico. En cuanto a la temática de cambios socio-demográficos, tiene una especial importancia el consumo asiático, que se complementa con estrategias de consumo ligado a suscripciones y con otra centrada en la edad de oro, así como infraestructuras. Finalmente, los fondos ligados a la sostenibilidad se centran en soluciones de eficiencia energética, reciclaje, economía circular y nuevas formas de alimentación, principalmente.

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
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		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		0	0,00	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
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
LU0273147834 - PARTICIPACIONES DWS Invest Global Ag	EUR	1.210	4,54	0	0,00
LU1951224663 - PARTICIPACIONES Natixis Internationa	EUR	1.625	6,09	0	0,00
LU2095319179 - PARTICIPACIONES Natixis Internationa	EUR	1.379	5,17	0	0,00
LU1165137651 - PARTICIPACIONES BNP Energy Transit-C	EUR	1.276	4,79	1.218	4,65
LU2145464777 - PARTICIPACIONES RobecoSAM Euro SGD	EUR	0	0,00	992	3,78
LU1613213971 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L-BioTIH	EUR	2.064	7,74	1.516	5,78
LU1530898920 - PARTICIPACIONES CPR Inv-Climate Acti	EUR	1.662	6,23	1.476	5,63
LU2041044335 - PARTICIPACIONES BlackRock Em M Eq In	EUR	1.285	4,82	1.294	4,94
LU1665238009 - PARTICIPACIONES M&G Lx Eur Strtg Val	EUR	1.888	7,08	1.743	6,65
LU1762220850 - PARTICIPACIONES Invesco GI Consumer	EUR	0	0,00	1.272	4,85
IE00BFYV9M80 - PARTICIPACIONES Gui-Glo	EUR	1.096	4,11	982	3,75
LU2145462722 - PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart Ener	EUR	1.596	5,98	1.587	6,05
LU0984217934 - PARTICIPACIONES GAM Luxury Brands	EUR	672	2,52	616	2,35
LU1700711150 - PARTICIPACIONES Robeco Glo Fintech-I	EUR	0	0,00	1.444	5,51
LU1292954903 - PARTICIPACIONES Cleome Index-World E	EUR	1.595	5,98	0	0,00
LU0376438312 - PARTICIPACIONES BlackRock Em M Eq In	EUR	0	0,00	1.594	6,08
LU0302447452 - PARTICIPACIONES Schroder Intl GL Cli	EUR	1.121	4,20	1.752	6,68
LU1207150977 - PARTICIPACIONES Miraе Asset Asia Gre	EUR	1.421	5,33	621	2,37
LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	EUR	1.919	7,20	1.569	5,99
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-Word Healths ED2	EUR	995	3,73	1.781	6,80
LU1165135952 - PARTICIPACIONES Parvest Aqua	EUR	1.320	4,95	1.240	4,73
LU0415391514 - PARTICIPACIONES Bellevue-BB	EUR	2.354	8,83	1.278	4,88
LU0717821077 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	0	0,00	1.228	4,68
TOTAL IIC		26.477	99,29	25.201	96,15
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.477	99,29	25.201	96,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.477	99,29	25.201	96,15

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total