

1 KESSLER GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4720

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** A+

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

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

Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

Correo Electrónico

info@gvcgaesco.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: 07/03/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá más del 50% del patrimonio en IIC financieras aptas, armonizadas o no armonizadas (máximo 30% estas últimas), de gestoras nacionales o internacionales, pertenecientes o no al mismo grupo de la gestora, con un máximo del 20% en una misma IIC. Aunque la gestora pueda invertir hasta un 100% en IIC de un mismo Grupo, dicho porcentaje no superará el 25%, salvo para IIC del Grupo de la gestora que será como máximo del 10%. El resto del patrimonio no invertido en IIC se invertirá directamente en valores de renta fija, de renta variable y ETF, hasta un máximo conjunto del 49%, de emisores públicos o privados de países miembros de la OCDE.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,54	0,00	0,54	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,00	0,00	2,00	-0,20

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	64.468,53	69.819,04
Nº de Partícipes	90	102
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	355	5,5017
2022	465	6,6584
2021	434	5,1659
2020	2.951	6,9033

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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	-17,37	-11,21	-6,94	-1,39	4,88	28,89	-25,17	-13,58	-1,57

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,41	26-05-2023	-2,41	26-05-2023	-3,33	04-11-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,70	25-04-2023	1,73	21-02-2023	4,54	11-06-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,50	14,14	12,88	0,64	9,09	16,90	16,10	16,42	5,01
Ibex-35	15,85	13,04	19,43	15,58	16,45	22,19	18,30	34,10	13,52
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,11	0,09	0,05	0,09	0,02	0,02	0,01
Benchmark 1 Kessler	2,36	2,01	2,68	3,42	3,91	3,93	2,49	6,04	3,10
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	24,91	0,87	1,10	0,87	4,76	5,98	2,72

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

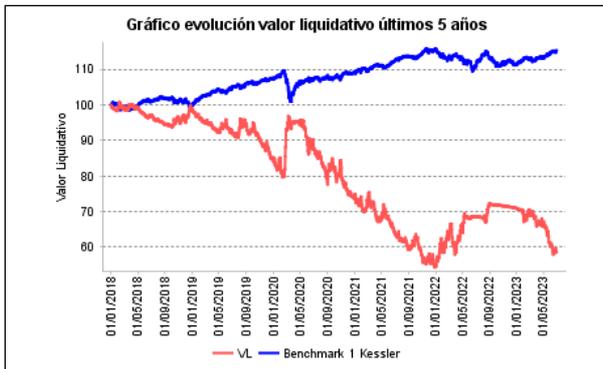
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,69	0,87	0,89	0,84	0,79	3,31	2,53	1,84	1,53

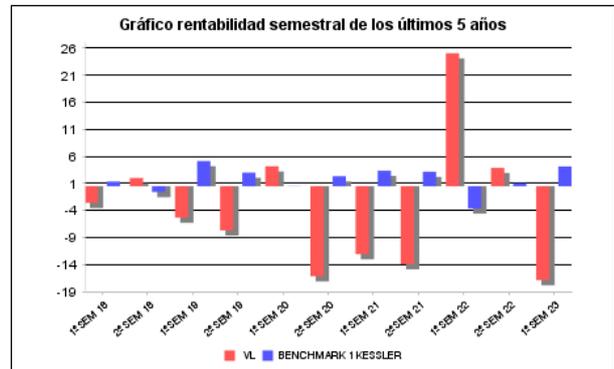
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.662	294	1,03
Renta Fija Internacional	71.746	1.649	1,86
Renta Fija Mixta Euro	35.122	922	2,62
Renta Fija Mixta Internacional	33.374	123	2,18
Renta Variable Mixta Euro	40.993	272	8,50
Renta Variable Mixta Internacional	165.779	3.797	6,49
Renta Variable Euro	84.610	3.595	12,15
Renta Variable Internacional	338.390	13.583	15,75
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	87.918	2.554	5,14
Global	195.091	1.858	6,11
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	135.676	11.624	1,04
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.199.360	40.271	8,23

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	292	82,25	464	99,78
* Cartera interior	300	84,51	201	43,23
* Cartera exterior	-8	-2,25	263	56,56
* 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)	49	13,80	14	3,01
(+/-) RESTO	13	3,66	-13	-2,80
TOTAL PATRIMONIO	355	100,00 %	465	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)	465	450	465	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,81	-0,28	-7,81	2.266,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-18,33	3,24	-18,33	-577,69
(+) Rendimientos de gestión	-16,41	5,75	-16,41	-340,85
+ Intereses	0,46	0,09	0,46	338,80
+ 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-15,75	5,83	-15,75	-328,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,06	-0,31	-1,06	189,31
± Otros resultados	-0,06	0,14	-0,06	-135,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,93	-2,51	-1,93	-35,06
- Comisión de gestión	-0,50	-1,41	-0,50	-70,40
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-17,01
- Gastos por servicios exteriores	-1,00	-0,94	-1,00	-9,50
- Otros gastos de gestión corriente	-0,15	-0,12	-0,15	8,89
- Otros gastos repercutidos	-0,24	0,00	-0,24	19.242,50
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	1.511,54
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	1.511,54
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	355	465	355	

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

3. Inversiones financieras

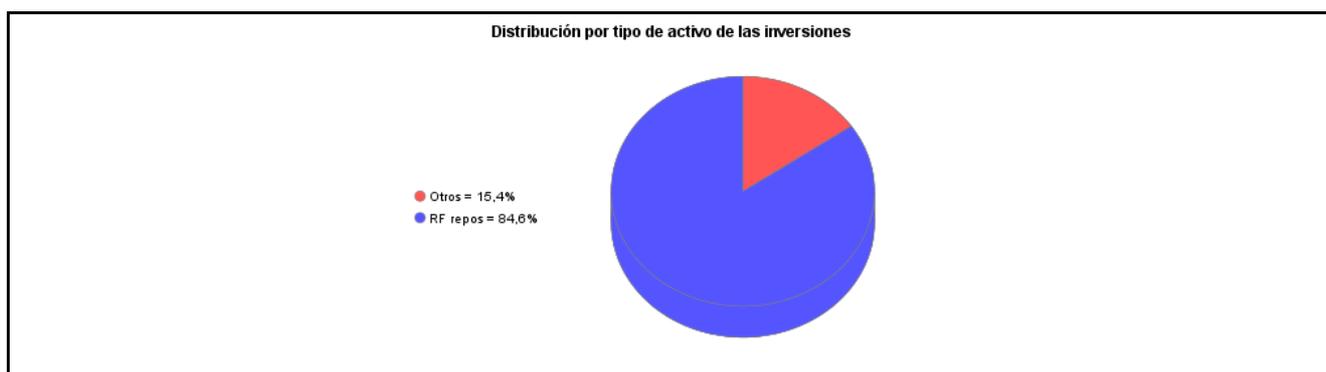
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	300	84,60	201	43,14
TOTAL RENTA FIJA	300	84,60	201	43,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	300	84,60	201	43,14
TOTAL IIC	0	0,00	263	56,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	263	56,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	300	84,60	464	99,76

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
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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

Con fecha 21 de Abril la CNMV ha autorizado la fusión por absorción de 1 Kessler Global FI (fondo fusionado) por GVC Gaesco Value Minus Growth, FI (fondo beneficiario). Con fecha 24 de Mayo se ha efectuado un reembolso que supen una

disminución superior al 20% del patrimonio, concretamente del 70%.

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

Durante el semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 15,552 millones de euros en concepto de compra, el 38,5% del patrimonio medio, y por importe de 15,554 millones de euros en concepto de venta, que supone un 38,51% del patrimonio medio. A efectos del cumplimiento de obligación de comunicación por adquisiciones de participaciones significativas, se publica que 1 partícipe posee el 60,06% de las participaciones de 1 KESSLER GLOBAL, FI. Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 1612,32 euros, lo que supone un 0,359% del patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los mercados se han tomado un breve descanso. Los analistas y gestores han salido a pasear para evaluar y tomar conciencia del nuevo escenario económico.

El entorno macroeconómico ha cambiado pues en el primer semestre de 2023, los tipos de interés ya no son cero, ni tampoco parece que vuelvan a ese nivel en mucho tiempo, y la inflación ya no está ausente, sino bien presente a través de los distintos productos de mercado. Existen matices entre la inflación normal y la inflación subyacente, que los analistas tratan de desglosar para intentar descubrir algún elemento que nos induzca a pensar que lo que hoy en día existe es solo un momento transitorio.

Sin embargo, la realidad es tozuda. La transitoriedad de la inflación, sobre todo la subyacente, ya está descartada por los bancos centrales. Habrá que luchar contra ella. Muchos esperan que una leve desaceleración económica, permita relajar

las tensiones inflacionistas y, de ahí, volvamos al escenario macroeconómico anterior. Pero no es posible, pues el desequilibrio entre oferta y demanda tiene carácter estructural y, esto, necesita de una cirugía más intensa para resolver el problema.

Silicon Valley Bank y el resto de los bancos que han sido alimentados por el exceso de liquidez, han mostrado problemas en sus cuentas. Es simple de entender: La cantidad enorme de depósitos procedentes del exceso de dinero en el sistema, están sostenidos por una contraparte o, un aval, cuyo valor cae a medida que suben los tipos de interés. Un entorno de menor acceso a liquidez hace que las empresas y personas tengan que acudir a sus depósitos. Quieren mantener su ritmo de vida e inversiones y no hay más financiación. El depositario tiene que atender esas demandas de retirada y aquí surge el problema. El valor de mercado de los activos en cartera de los bancos afectados no es igual que el valor contable. En realidad, el valor de mercado es mucho menor y, con ello, se enfrentan a una quiebra si no existe asistencia estatal.

Es lo que ha pasado con la intervención de la Fed. No obstante, no tiene visos de ser la solución si esta situación se generaliza. En mi opinión, este desajuste entre valor contable y valor de mercado de las carteras y contrapartes va a continuar en el tiempo pues los tipos de interés no volverán a cero durante mucho tiempo. Si volvieran será como consecuencia de un descalabro enorme, situación que ya nos dará igual si las contrapartes valen o no para evitar la quiebra de los bancos afectados.

Mientras esto se debate en mercado, los índices han aprovechado para recuperar terreno perdido y han vuelto a niveles más confortables, especialmente para las unidades de banca privada que tiene que dar explicaciones de los resultados del año pasado.

La realidad inflación y tipos de interés está aquí bien presente y sus consecuencias también. Así que dejemos que las bancas privadas anuncien un buen trimestre, los gestores y analistas paseen por los jardines de los parques adyacentes a sus oficinas y los mercados tomen un pequeño descanso. La situación de mercados que nos encontremos en los próximos meses, derivada de un par inflación tipos de interés elevado, no tiene nada que ver con el cierre del primer trimestre de 2023.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Después del rebote del mercado en este primer semestre, hemos vuelto a tomar posiciones bajistas sobre el índice NASDAQ. Mantenemos la exposición en algunos fondos conservadores de renta fija con poca duración y alguno de retorno absoluto. Por el momento no se ha vuelto a invertir en ningún fondo de volatilidad después de desinvertirlo en el pico de marzo de 2020.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -18,27%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de %.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -23,7% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -12 participes, lo que supone una variación del -11,76%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -18,27%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 1,69%.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un -18,27%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 8,23%.

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este período el fondo no ha hecho Inversiones concretas, más allá de volver a posicionarnos a la baja vendiendo futuros del índice NASDAQ con una exposición corta del 60-70% del patrimonio.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: PARETURN GVC GAESCO PATRIMONIAL CLASS I FUND, GROUPAMA ENTERPRISES FUND, CANDRIAM MONEY MARKET EURO AAA SICAV. Los activos que

han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: AMUNDI-ABS VOL WLD EQY-IHEC SICAV, NATIXIX-SEEYOND VOL EQTY-IA FUND.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre Nasdaq, opciones sobre acciones que han proporcionado un resultado global negativo de 66.392,70 euros.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 70,77 millones de euros, que supone un 77,01% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 62,42%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 2%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 13,5%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 2,36%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 0%.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas.

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.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Para 2023 esperamos una continuación en el descenso de valoración de activos. Es probable que se produzca de forma gradual, pues los mercados financieros necesitan tiempo para digerir el cambio en el escenario económico.

De momento, el debate se centrará en las posibilidades de que los menores registros en los datos de inflación se expliquen más por la efectividad de las políticas aplicadas, que por la existencia de una desaceleración efectiva de la economía mundial. Pero más tarde, la persistencia de la inflación subyacente en un rango elevado pondrá en tela de juicio la capacidad de los bancos centrales para poder iniciar una nueva etapa de apoyo de la economía mediante el inicio de una nueva senda de tipos de interés a la baja. La realidad de un nuevo entorno con nuevas políticas tardará en descontarse por los mercados.

El ajuste en la valoración de activos tendría que ser gradual, por lo que es razonable pensar que los precios actuales resistan en los niveles actuales durante los primeros meses del año, para después iniciar un tramo más complicado a la baja más tarde.

Tomando como referencia el gráfico de Nasdaq 100, nuestra expectativa contempla la vuelta a los niveles mínimos alcanzado por este índice con los sucesos del covid-19. Supone un escalón a la baja de al menos un 30% inferior a los niveles actuales.

La evolución del índice refleja la burbuja creada por los bancos centrales y cómo el cambio de tendencia en los tipos de interés provoca un cambio de sentido hace una base más baja. Es simple matemática. Tipos de interés más altos, reduce el valor presente de los activos contemplados.

Por ello, si el escenario supone contemplar una economía en cierto modo estancada con tipos de interés más elevados, lo razonable sería esperar una confirmación definitiva en la caída de valoración de los activos de renta fija y renta variable durante un periodo relativamente amplio

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123U9 - REPOJESTADO ESPAÑOL 0,49 2023-01-02	EUR	0	0,00	33	7,19
ES0000012F84 - REPOJESTADO ESPAÑOL 0,49 2023-01-02	EUR	0	0,00	33	7,19
ES0L02401120 - REPOJESTADO ESPAÑOL 3,24 2023-07-03	EUR	50	14,10	0	0,00
ES00000122E5 - REPOJESTADO ESPAÑOL 3,24 2023-07-03	EUR	50	14,10	0	0,00
ES00000126B2 - REPOJESTADO ESPAÑOL 3,24 2023-07-03	EUR	50	14,10	0	0,00
ES00000126Z1 - REPOJESTADO ESPAÑOL 3,24 2023-07-03	EUR	50	14,10	33	7,19
ES00000127G9 - REPOJESTADO ESPAÑOL 0,49 2023-01-02	EUR	0	0,00	33	7,19
ES00000127Z9 - REPOJESTADO ESPAÑOL 3,24 2023-07-03	EUR	50	14,10	33	7,19
ES0000012F92 - REPOJESTADO ESPAÑOL 3,24 2023-07-03	EUR	50	14,10	33	7,19
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		300	84,60	201	43,14
TOTAL RENTA FIJA		300	84,60	201	43,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		300	84,60	201	43,14
FR0010213355 - I.I.C. GROUPAMA ENTERP	EUR	0	0,00	43	9,17
LU0354091653 - I.I.C. CANDRIAM MONEY	EUR	0	0,00	43	9,16
LU0487547167 - I.I.C. AMUNDI-ABS VOL	EUR	0	0,00	68	14,64
LU0935232610 - I.I.C. NATIXIS-SEEBOND	EUR	0	0,00	72	15,48
LU1144806657 - I.I.C. PARETURN GAESC	EUR	0	0,00	38	8,17
TOTAL IIC		0	0,00	263	56,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	263	56,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		300	84,60	464	99,76

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 aplicable

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