

## MULTIFONDO AMERICA, FI

Nº Registro CNMV: 3126

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

**Gestora:** 1) G.I.I.C. FINECO, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

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

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

### Dirección

c/ Ercilla Nº24, 2 planta / 48011 Bilbao

### Correo Electrónico

[gestora@fineco.com](mailto:gestora@fineco.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/02/2005

### 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: 5 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice S&P 500 cubierto. Se invierte 50-100% del patrimonio (normalmente, más del 65%) en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la SGIIC (habitualmente, no del grupo), que inviertan principalmente en renta variable de los principales índices USA, sin descartar la de OCDE. Se invierte, directa o indirectamente, más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización, y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un 10% en depósitos). Al menos el 75% de la exposición a renta variable estará en emisores de EEUU negociados en mercados OCDE. Se cubre prácticamente el 100% de la exposición a riesgo divisa. La parte no invertida en IIC se invierte directamente en renta variable y/o renta fija pública/privada de emisores principalmente de EEUU y UE, sin descartar OCDE, negociados en mercados OCDE. Las emisiones de renta fija tendrán al menos calidad media (hasta un 25% de la exposición a renta fija en rating BBB y el resto con rating superior) o, si fuera inferior, un rating mínimo igual al Reino de España en cada momento. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 2 años.

#### 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	0,00	0,44	0,00	0,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,58	-0,50	-0,58	-0,45

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
Clase A	7.378.201,9 7	5.718.124,4 4	2.390,00	2.039,00	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Clase A	EUR	171.770	178.882	129.218	83.027

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Clase A	EUR	23,2807	31,2833	26,5815	22,3439

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

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Clase A	al fondo	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual Clase A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	-25,58	-20,12	-6,84	5,73	-0,72	17,69	18,97	25,55	16,84

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-4,35	13-06-2022	-4,35	13-06-2022	-9,08	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,65	24-06-2022	3,65	24-06-2022	9,36	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	24,26	25,50	22,98	13,04	11,20	12,06	28,88	11,60	5,86
<b>Ibex-35</b>	22,45	19,79	24,95	18,01	16,21	16,19	34,16	12,41	12,92
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,69	0,86	0,43	0,32	0,20	0,23	0,46	0,87	0,59
<b>S&amp;P500 CUBIERTO</b>	25,76	29,37	21,73	13,96	11,27	13,13	34,64	12,55	6,69
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	10,96	10,96	9,65	9,16	9,19	9,16	9,41	7,29	5,34

(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.

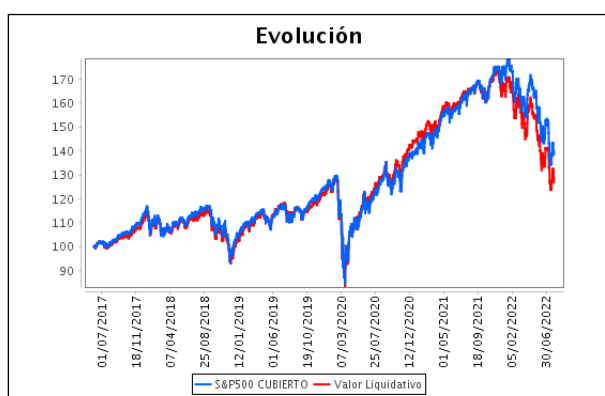
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,32	0,33	0,36	0,36	1,47	1,43	1,37	1,53

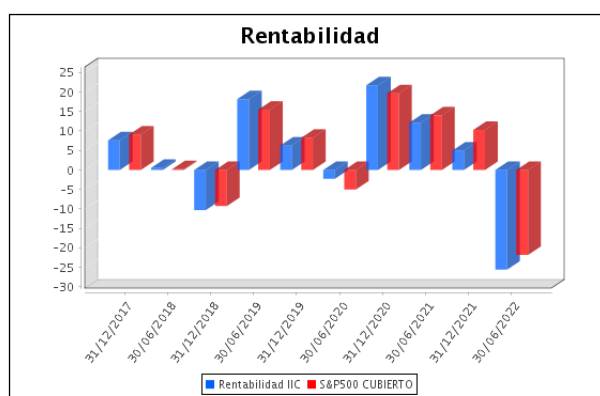
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.353.042	4.598	-4
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	153.507	1.756	-9
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	6.154	142	-7
Renta Variable Mixta Internacional	998.858	4.009	-10
Renta Variable Euro	25.827	383	-15
Renta Variable Internacional	350.542	4.460	-22
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	1.005.726	9.002	-4
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	163.858	838	-1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	4.057.513	25.188	-6,87

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	130.234	75,82	161.829	90,47
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	130.234	75,82	161.829	90,47
* 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)	43.530	25,34	13.336	7,46
(+/-) RESTO	-1.994	-1,16	3.717	2,08
TOTAL PATRIMONIO	171.770	100,00 %	178.882	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)	178.882	159.825	178.882	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	25,19	6,32	25,19	311,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-29,21	4,81	-29,21	-727,45
(+) Rendimientos de gestión	-28,85	5,24	-28,85	-668,85
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,02	44,62
+ Dividendos	0,07	0,01	0,07	371,00
± 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)	-13,98	-2,96	-13,98	388,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	-16,11	8,11	-16,11	-305,31
± Otros resultados	1,19	0,10	1,19	1.191,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,45	-0,39	-9,03
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	1,62
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-19,92
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-8,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-31,27
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,01	-86,78
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,03	94,79
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,02	0,03	94,49

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	171.770	178.882	171.770	

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

### 3. Inversiones financieras

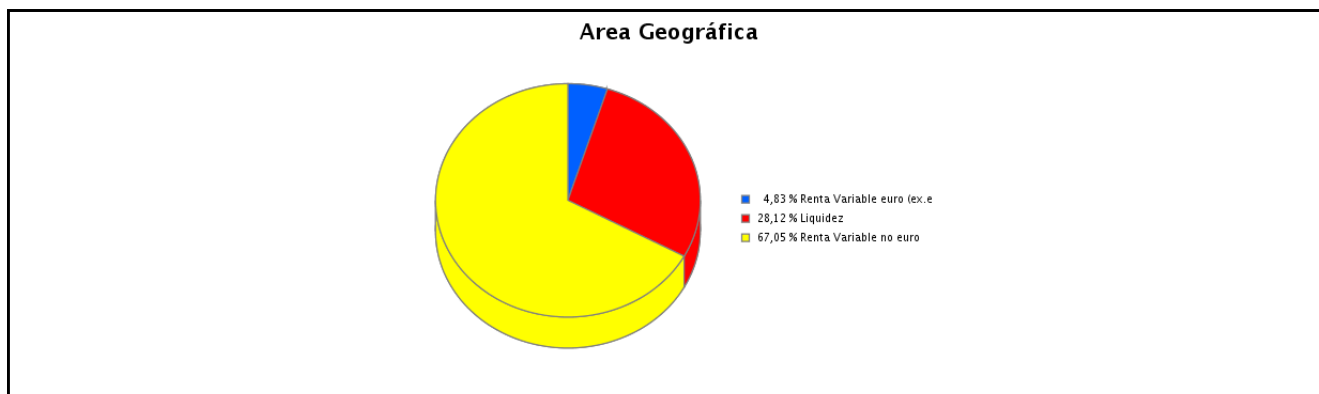
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>	130.152	75,77	161.034	90,02
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	130.152	75,77	161.034	90,02
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	130.152	75,77	161.034	90,02

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
INDICE S&P500	Compra Futuro INDICE S&P500 50	54.599	Inversión
Total subyacente renta variable		54599	
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR  Fisica	10.498	Inversión
EURO \$	Venta Futuro EURO \$ 125000	155.032	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		165530	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		220129	

### 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



	SI	NO
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No se ha producido ningún hecho relevante adicional

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 467.000.000,00 euros, suponiendo un 1,44% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 466.988.326,57 euros, suponiendo un 1,44% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. referencia.f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 20.996.373,36 euros, suponiendo un 11,87% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Anexo: g.) La comisión de gestión indirecta soportada por la sociedad por la inversión en fondos gestionados por la entidad gestora ha sido de un 0,06% sobre el patrimonio medio de la sociedad. Las comisiones de intermediación cobradas en el periodo por Fineco SV SA, entidad perteneciente al grupo de la gestora, han supuesto un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC. Fineco SV SA es, además, comercializador del fondo y como tal, su retribución se encuentra incluida dentro de la comisión de gestión cobrada por la entidad gestora.

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

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados Este primer semestre de 2022 ha estado marcado por el repunte de la inflación, el giro en las políticas monetarias a nivel mundial y el miedo a una posible recesión. El periodo comenzaba con el foco de atención en el repunte generalizado del nivel de precios. Lecturas de IPC que, impulsadas por algunos factores estructurales y coyunturales, han continuado sorprendiendo con fuerza al alza a medida que ha ido avanzando el semestre. Respecto a los factores coyunturales, claramente destaca la guerra entre Rusia y Ucrania. Este fatal evento, cuyo impacto económico en términos

de PIB está aún por determinar, se ha convertido en un claro catalizador de la inflación. Así, el aumento del precio materias asociadas al país ha terminado elevando las lecturas interanuales de inflación hasta máximos no vistos desde hace 40 años. Otra causa que ha elevado los precios hasta estos niveles ha sido la política de Covid Cero implementada en China. Política que ha desencadenado cuellos de botella y roturas de las cadenas de suministro de múltiples compañías a nivel mundial. En consecuencia, los costes de producción y transporte han aumentado, afectando negativamente a los márgenes corporativos. Con objeto de combatir este entorno inflacionista, los Bancos Centrales han comenzado a hacer uso de sus herramientas de política monetaria. Los BBCC se han retirado de los mercados financieros y han comenzado a subir tipos, y, en consecuencia, las valoraciones de los activos financieros se han visto impactados. En el mes de marzo, y posteriormente, en el mes de junio, hemos visto cómo la Reserva Federal Americana ha subido tipos por primera vez desde 2018. Repunte de inflación y las subidas de tipos que han venido acompañadas de revisiones a la baja en crecimiento. En sus previsiones, organismos internacionales como la OCDE o el FMI han revisado a la baja las estimaciones de crecimiento de las principales economías a nivel mundial para 2022 y 2023. En concreto destaca la revisión de las estimaciones de crecimiento de China para los próximos ejercicios por debajo del 5%; el fuerte impacto en crecimiento que la Comisión Europea (CE) estima para Europa debido, entre otros, al impacto de la guerra; y la reducción de la estimación de crecimiento de E.E.UU. realizada por la FED. Así, a lo largo de este primer semestre, el bono americano a 10 años, referente de valoración para casi cualquier activo en el mundo, protagonizaba un rally sin precedentes, una subida en TIR desde el 1,51% con el que cerraba 2021 hasta el 3,01%. Por su parte, la renta fija española ha terminado con una prima respecto a la alemana de 108,5 puntos básicos, y una TIR a 10 años del 2,42%; así, la renta fija gubernamental de corto plazo ha alcanzado una -2,18% de rentabilidad, como indica el índice ICE BofA Eur Gov 1-3 años. Como se puede apreciar, fuerte despunte de la rentabilidad a vencimiento que ha implicado una caída en los precios de los bonos equiparable a las que hemos podido ver en bolsa. En los mercados de renta variable, las pérdidas han sido generalizadas. Destacan en negativo los valores de crecimiento y el sector de consumo minorista. En concreto, las valoraciones de las compañías tecnológicas se han visto gravemente lastradas por las subidas de los tipos de intervención; y las publicaciones de resultados y guidance de las compañías del sector de consumo se han visto negativamente afectadas por la ralentización del ritmo de gasto y la limitada capacidad de dichas compañías a la hora de repercutir la subida de costes al consumidor final. El único sector que se ha visto favorecido en este entorno ha sido el energético, que ha terminado en periodo con una importante revaloración en bolsa. En lo referente a las principales bolsas globales terminan el periodo en negativo: Eurostoxx 50, -17,95%; el Stoxx 600, -14,97%, el S&P 500 cubierto a euros, -21,08% y el MSCI World cubierto a euros, -18,60%. Finalmente, el dólar ha continuado apreciándose. Ha terminado el semestre en 1,0484 EUR/USD frente al 1,1370 EUR/USD con el que cerraba el pasado 2021, en niveles no vistos desde hace 20 años.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas La cartera de la IIC permanece invertida mayoritariamente en IICs de inversión exterior, concretamente fondos de inversión de vocación renta variable USA.

c) Índice de referencia En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC S&P 500 (EUR cubierto), ha terminado el periodo con una rentabilidad del -21,08%.

d) Evolución del Patrimonio, participes rentabilidad y gastos de la IIC El patrimonio de la IIC ha ascendido y el número de participaciones es mayor, también. En este contexto de mercados, la rentabilidad de la IIC en el periodo alcanzó el -24,93% bruto y el -25,58% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del -0,65%. Dicha rentabilidad bruta fue menor que la de su benchmark que fue de -21,08%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora La IIC ha tenido una rentabilidad menor a la media de las IICs de su misma categoría RENTA VARIABLE INTERNACIONAL gestionadas por la misma gestora. Los principales activos que han contribuido a la rentabilidad del periodo han sido BRANDES US VALUE FD-I1USD, ROBECO BP US PREMIUM EQ-IUSD y ISH MSCI USA ESG EHNCD USD-D.

INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo Durante el periodo, se ha procedido a rebalancear la cartera de fondos de terceros. En concreto, se ha enajenado en su totalidad la posición en el fondo Ossiam ESG Low Carbon Shiller US y se ha procedido a incluir en cartera posiciones en el ETF Invesco Nasdaq 100 ESG ETF. Adicionalmente, se han comprado posiciones en el resto de fondos de terceros. Las operaciones realizadas durante el periodo con instrumentos derivados corresponden al ajuste de la cobertura de divisa americana y las entradas y salidas diarias al fondo. b) Operativa de préstamo de valores N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos Las operaciones realizadas en derivados corresponden a la gestión de las entradas y salidas al fondo través de la compra y venta de futuros sobre el S & P 500. Adicionalmente, se ha procedido a la compraventa de futuros de divisa (EUR/USD) para gestionar el riesgo divisa. Se ha procedido al rollover de dichas posiciones en futuros hasta el

siguiente vencimiento, septiembre 2 022. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido del 30,05% en el periodo. La liquidez obligatoria se ha invertido en cuenta corriente. La cuenta corriente en la entidad depositaria está remunerada a un tipo del -0,58%. La remuneración media de las cuentas corrientes, incluida la del depositario y otras entidades bancarias, ha sido de un -0,11%. d) Otra información sobre inversiones Las gestoras de las IICs en las que invierte la IIC en porcentaje superior al 10% son: Robeco Luxembourg SA (19%), Morgan Stanley Investment Management (11%), JPMorgan Asset Management (19%) y Brandes Investment Funds (19%). No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD N/A RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO El riesgo asumido por la IIC 24,24%, medido a través de la volatilidad es menor que el de su índice de referencia que ha soportado un 25,54%. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS N/A INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV N/A ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS N/A COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS El fondo no soporta gastos del servicio de análisis financiero de las inversiones. COMPORTAMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS) N/A PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO Ante este entorno en el que existen varios riesgos en el corto plazo (retirada de los estímulos monetarios y subidas de tipos, ralentización del crecimiento económico, conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania, caída en márgenes, etc.), esperamos mercados laterales bajistas con niveles de volatilidad superiores a los experimentados durante los pasados meses. Esta incertidumbre aumentará las primas de riesgo que terminarán por ofrecer alguna alternativa interesante a los inversores. En lo referente al posicionamiento de las carteras, durante el periodo hemos aprovechado oportunidades tanto en el mercado de renta fija, gracias al repunte de tipos de interés, como en el mercado de renta variable, aprovechando el recorte de los índices de referencia. Ciertamente, las primas de rentabilidad por riesgo que venían siendo bajas, han terminado por resultar interesantes, lo cual nos ha permitido aumentar de forma táctica el nivel de riesgo de nuestros fondos mixtos hasta neutro. Aun así, seguimos buscando de nuevas oportunidades que los activos de grado de inversión nos puedan ofrecer para aumentar las posiciones en cartera, vigilando con detenimiento la evolución de los beneficios corporativos, la inflación y el impacto de las inminentes subidas de tipos de intervención en Europa y subidas adicionales en EE. UU. como principal catalizador de cambios de estrategia.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BYWTP50 - Participaciones BRANDES INVESTMENT FUNDS	USD	33.254	19,36	30.145	16,85
LU0281485341 - Participaciones JPM LIQ-USD LIQUIDITY	USD	33.086	19,26	34.267	19,16
LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY US ADVANTAGE	USD	19.120	11,13	28.374	15,86
IE000COQKPO9 - Participaciones INVESCO LTD	USD	2.558	1,49	0	0,00
IE00BHZPJ890 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	8.744	5,09	4.671	2,61
LU0226954369 - Participaciones ROBECO US PREMIUM EQ-MH	USD	33.390	19,44	30.331	16,96
IE00BF92LR56 - Participaciones OSSIAM	USD	0	0,00	33.247	18,59
<b>TOTAL IIC</b>		130.152	75,77	161.034	90,02
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		130.152	75,77	161.034	90,02
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		130.152	75,77	161.034	90,02

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)

Las operaciones de financiación de valores que se realizan son simultáneas. La moneda de la garantía real en todas las operaciones realizadas es el euro, el país de formalización es España y la liquidación es bilateral con el depositario. La calidad crediticia de la garantía es A- al tratarse de emisiones de Deuda del Estado. Al final del periodo el fondo no

mantenía posiciones de simultáneas.