

CREAND ACCIONES, FI

Nº Registro CNMV: 252

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

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

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

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.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: 11/07/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá entre 30%-75% de la exposición total en renta variable de alta liquidez y capitalización bursátil, de cualquier sector económico, de mercados y emisores de la zona Euro (preferentemente), Reino Unido, Suiza, EEUU y Japón. No está prevista la inversión en países emergentes. La exposición de la renta variable, en condiciones normales, será del 70%. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa, no superará el 30%. El resto de la exposición total estará en renta fija, fundamentalmente Deuda Pública de mercados/emisores de la zona Euro, si bien se podrá invertir minoritariamente en renta fija pública y/o privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos, hasta el 10%), emitidos en euros por entidades/mercados radicados en países de la OCDE. Como máximo el 25% de los activos tendrán una calidad crediticia media (entre BBB- y BBB+) y el resto elevada (mínimo A-). No obstante, podrá invertir en activos con calidad crediticia no inferior a la del Reino de España en cada momento. La duración media se situará en el corto y medio plazo, de 0 a 2 años.

Se invertirá hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

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	0,63	0,00	0,63	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	652.427,20	656.357,91
Nº de Partícipes	197	197
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,01 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	16.524	25,3264
2021	19.624	29,8979
2020	15.509	24,8765
2019	16.159	23,5162

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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-15,29	-9,94	-5,94	7,54	-0,19	20,19	5,78		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,50	09-05-2022	-3,50	09-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,36	24-06-2022	4,69	09-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,27	21,54	21,10	11,35	9,12	9,78	24,05		
Ibex-35	22,28	19,48	24,95	18,28	16,21	16,25	34,03		
Letra Tesoro 1 año	0,31	0,39	0,18	0,10	0,07	0,07	0,22		
BENCHMARK RYG ACCIONES FI									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,66	9,66	9,22	9,01	9,17	9,01	10,69		

(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.

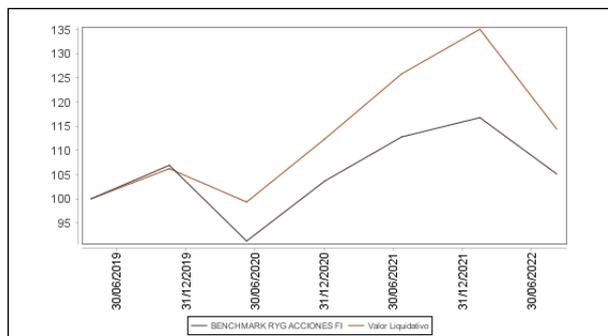
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,73	0,37	0,36	0,37	0,37	1,47	1,48	1,48	1,39

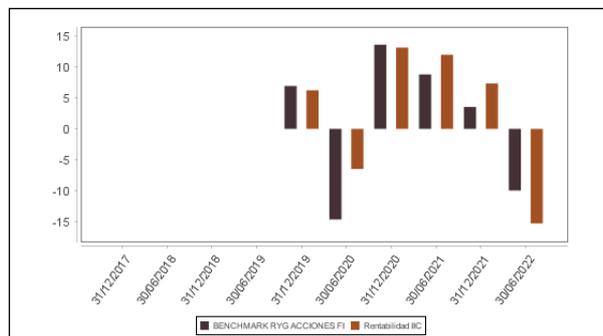
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 12 de Abril de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.381	105	-14
Renta Fija Mixta Euro	26.469	122	-7
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.054	105	-13
Renta Variable Mixta Internacional	26.374	136	-4
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	24.618	265	-12
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	38.196	318	-8
Global	76.174	2.984	-5
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
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	200.267	4.035	-6,80

*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)

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.034	97,03	18.669	95,13
* Cartera interior	856	5,18	1.432	7,30
* Cartera exterior	15.178	91,85	17.237	87,84
* 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)	331	2,00	1.144	5,83
(+/-) RESTO	159	0,96	-190	-0,97
TOTAL PATRIMONIO	16.524	100,00 %	19.624	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	19.624	16.836	19.624	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,54	8,17	-0,54	-106,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-16,74	7,09	-16,74	-332,13
(+) Rendimientos de gestión	-15,88	8,58	-15,88	-281,69
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,36	0,73	1,36	83,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-16,24	7,72	-16,24	-306,26
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,00	0,15	-1,00	-760,16
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,02	0,00	-90,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-1,49	-0,91	-40,12
- Comisión de gestión	-0,67	-1,32	-0,67	-50,17
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-2,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	9,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-29,45
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,12	-0,18	49,83
(+) Ingresos	0,05	0,00	0,05	9.040,41
+ 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	0,05	0,00	0,05	9.040,41
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.524	19.624	16.524	

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

3. Inversiones financieras

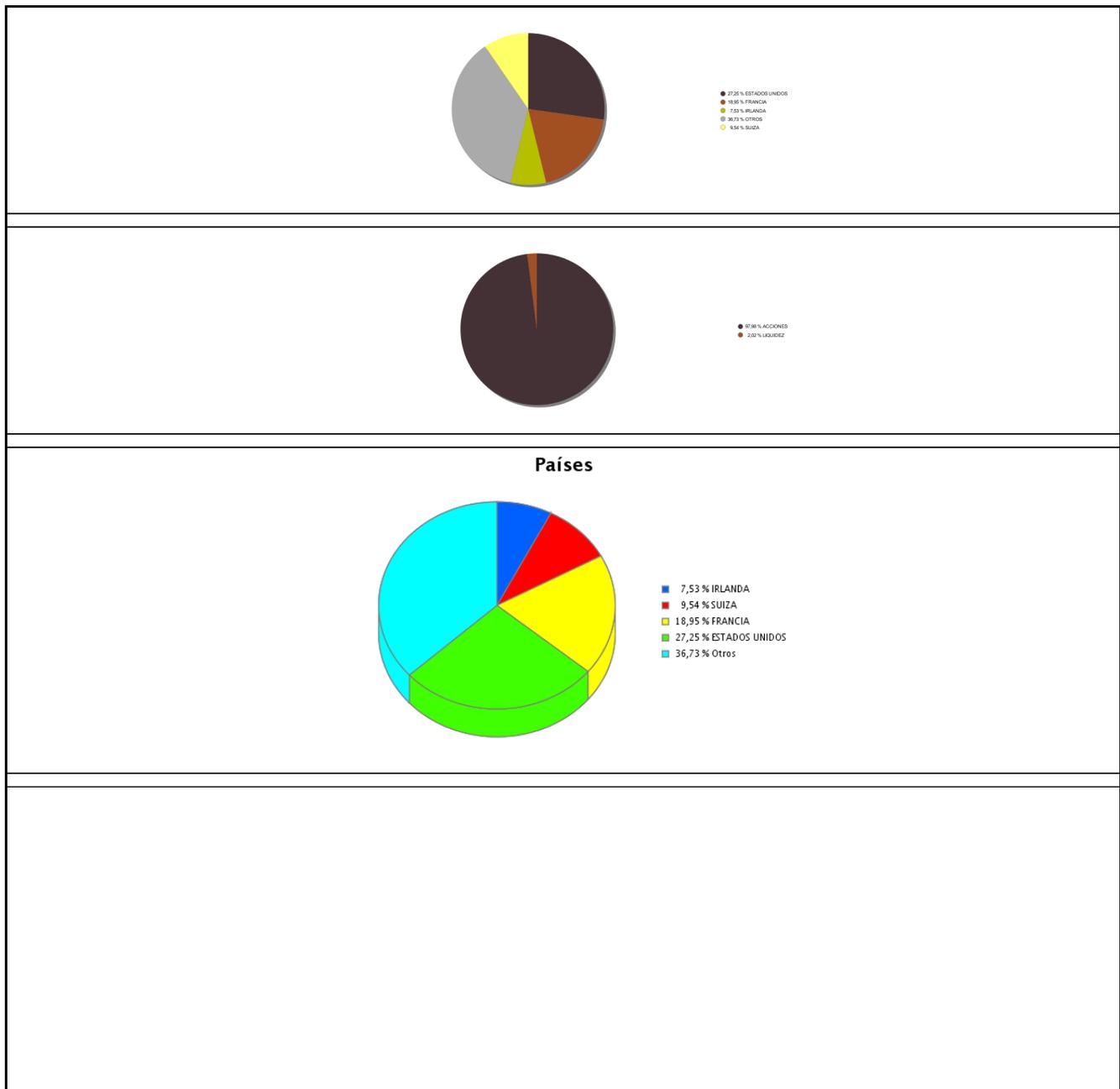
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	856	5,18	1.432	7,30
TOTAL RENTA VARIABLE	856	5,18	1.432	7,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	856	5,18	1.432	7,30
TOTAL RV COTIZADA	15.210	92,05	17.221	87,76
TOTAL RENTA VARIABLE	15.210	92,05	17.221	87,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.210	92,05	17.221	87,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.065	97,23	18.654	95,06

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
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 50	1.620	Cobertura
Total subyacente renta variable		1620	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	1.651	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1651	
TOTAL OBLIGACIONES		3271	

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	

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 8.167.036,15 euros que supone el 49,43% sobre el patrimonio de la IIC.
- d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 0,01 euros, suponiendo un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 4,65 euros.
- f.) El importe de las adquisiciones 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 6.444.726,92 euros, suponiendo un 35,95% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 18.990,00 euros.
- 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 5.862.911,31 euros, suponiendo un 32,71% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 3168,32 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2018 ha sido aprobado sin salvedades.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. En 2022 hemos asistido al primer semestre más turbulento que han visto los mercados mundiales en mucho tiempo. Las pérdidas acumuladas han sido de doble dígito tanto en la Renta Variable como en la Renta Fija y no ha habido activo refugio donde esconderse.

A lo largo del primer trimestre, la escalada de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Occidente se fueron filtrando en los mercados a través del aumento de la aversión al riesgo y la volatilidad, aspectos que se intensificaron con el comienzo del conflicto bélico el 23 de febrero. Finalmente, Rusia era expulsada del sistema financiero mundial con una rebaja de la calificación crediticia soberana de ese país (la mayor jamás vista) y aunque, parece que la guerra en Ucrania ha ido pasando a un segundo plano a lo largo del segundo trimestre, el conflicto bélico aceleró una inflación que ya venía con tendencia alcista por las políticas expansivas aplicadas por los gobiernos y bancos centrales durante la pandemia.

Esto ha empujado a los grandes bancos centrales a subir los tipos de interés agresivamente para tratar de controlar un aumento de la inflación exacerbado por la guerra en Ucrania, aun sabiendo que sus decisiones puedan afectar al crecimiento económico. Se descarta ya que la Fed pueda ser capaz de realizar el tan esperado soft landing que vino anunciando durante el primer trimestre del año y de hecho el mercado ya descuenta que al final del 2022 los tipos de referencia de la Reserva Federal se sitúen en el 3,5% y los del BCE (que iniciará la subida de tipos en julio) en el 1%.

Con este panorama el S&P 500 termina el semestre con un descenso -20,6% por lo que consolida la primera peor mitad del año desde 1970. Las acciones de las grandes empresas tecnológicas han lideraron la corrección, siendo el Nasdaq el índice más castigado al caer cerca de un -30% en la primera mitad de 2022 por miedo a la subida de tipos y al repliegue del balance de la Fed. Europa tampoco se queda atrás, con el Euro Stoxx 50 cayendo un -19,6% durante los seis primeros meses del año.

En Renta Fija, los bonos del Tesoro de Estados Unidos a 10 años han tenido su peor primer semestre desde 1788. El primer semestre nos deja una subida de tipos del Bund y del Treasury con vencimiento a 10 años en cerca de 150 pb y ampliaciones del mercado de crédito de 70 pb en los bonos investment grade y de cerca de 300 pb en el mundo high yield. La elevada volatilidad de los tipos y el miedo a una recesión económica han provocado una rápida ampliación de los spreads de crédito.

En cuanto a las materias primas, durante este semestre hemos asistido a unos de los mayores repuntes de las materias primas desde la Primera Guerra Mundial. Hemos visto como el corte del grifo del gas ruso está poniendo contra las cuerdas a Europa, lo que ha hecho que el precio del gas se haya disparado de manera importante.

Hacer mención especial al dólar que ha sido el gran ganador del semestre apreciándose fuertemente respecto a todas las divisas de referencia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del semestre trimestre de 2022 el fondo ha continuado con su estrategia de inversión en compañías que ofrecen un dividendo sostenible y creciente en el tiempo. La cartera estuvo con un sesgo más cíclico durante el primer semestre del año de lo que es habitual, este posicionamiento se debe a que hemos querido proteger al fondo de potenciales subidas en los tipos de interés, como se ha visto que ha sucedido durante estos primeros meses del año. Aunque hemos incluido compañías de carácter cíclico, las compañías elegidas como nuevas inversiones cumplen con el sesgo seguido en el fondo hacia compañías de calidad con gran capacidad de generación de caja.

Con tal de cumplir con los objetivos de volatilidad del fondo y de gestión del riesgo, hemos continuado focalizándonos en compañías que ofrecen una visibilidad muy alta sobre sus flujos de caja futuros y que no ponen en entredicho el dividendo que ofrecen, evitando así las compañías con mayor nivel de deuda.

La filosofía de inversión del fondo se basa en la inversión en compañías que ofrecen un dividendo estable y creciente en el tiempo, al mismo tiempo que trata de encontrar compañías de calidad a precios atractivos pertenecientes a cualquier sector ya que nuestro estilo de inversión se basa en buscar y seleccionar compañías mediante un enfoque bottom-up.

0

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -15,29%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -9,97%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 15,80% hasta 16.523.663,28 euros frente a 19.623.715,82 euros del periodo anterior. El número de partícipes se mantuvo en el periodo lo que supone 197 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -15,29% frente a una rentabilidad de 11,97% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,73% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,73% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -15,29% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -9,71%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante este primer semestre del año hemos incrementado considerablemente el peso de las acciones cíclicas, por lo que la cartera ha estado con un sesgo más cíclico de lo que suele ser habitual. Sin embargo, a pesar de estos movimientos, el fondo sigue manteniendo ese sesgo defensivo que le

caracteriza. En cualquier caso, pensamos que nos encontramos ante un panorama donde la incertidumbre y la volatilidad van a estar muy presentes, y donde es probable que nos enfrentemos a un crecimiento económico débil durante los próximos años, por lo que pensamos que no debemos perder de vista ese posicionamiento defensivo que caracteriza al fondo. De este modo, seguimos evitando sobre todo aquellas compañías con deuda, por si el nuevo entorno en el que nos adentramos dónde habrá más mora y una menor solvencia a nivel general pudiese perjudicar a nuestras compañías, y sustituyéndolas por compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles.

En este sentido, durante este primer trimestre del año hemos ido incorporando en la cartera, compañías de calidad que gracias a la volatilidad vista durante estos meses han dado buena oportunidad de entrada, como ha sido el caso de Teleperformance. Al mismo tiempo hemos subido el peso en compañías donde teníamos una posición residual porque tenían una valoración excesiva al ser compañías de bastante crecimiento, pero que con las caídas que ha sufrido durante este primer semestre del año se han quedado a múltiplos algo más razonables lo que nos ha permitido incrementar la posición (SGS, ASML, Microsoft, Carl Zeiss, Rightmove, VAT Group o L'Oreal). También hemos incrementado posición en compañías con una mayor sensibilidad a subidas de tipos de interés, como Crown Castle International (con la subida de las Yield tan potente que hemos visto recientemente la compañía lo ha hecho relativamente peor que el mercado, lo que la deja ahora en un nivel de valoración más atractivo), o en compañías como Kering que se ha visto claramente afectada por los nuevos confinamientos que hemos visto en China durante este primer semestre del año. El mercado tiende a recuperar todo lo relacionado con la pandemia cuando la situación se normaliza, por lo que aprovechamos para incrementar la exposición en esta acción.

En cuanto a las ventas, destacar que algunas han sido para recoger beneficios puesto que son acciones que lo han hecho relativamente bien y nos permiten vender para financiar las compras que se han explicado anteriormente, como es el caso de Abbvie, Airbus, Coca Cola, Christian Hansen o Edenred, aunque seguimos manteniendo posición en todas esas acciones. Mientras que, en otras ocasiones, como por ejemplo el caso de Ambu, se ha vendido la posición completa al no tener visibilidad en cuanto a las proyecciones de la compañía y lo que debería ganar en el futuro. Así pues, vendemos la posición aplicando disciplina en cuanto a tener negocios con visibilidad. El sector que más ha contribuido durante este primer semestre del año ha sido el sector energía y de hecho junto con el sector salud han sido los dos únicos sectores que han aportado rentabilidad positiva al fondo durante estos seis primeros meses del año. Por el lado negativo, este semestre hay que mencionar el mal comportamiento del sector materiales, que representa cerca del 15% del fondo y nos ha traído algo más de un -3% de rentabilidad.

La compañía que más ha contribuido al fondo durante el primer semestre del año ha sido Merck aportando un +0,55% y seguido muy de cerca de Abbvie que nos ha aportado un +0,40%. Ambas compañías son del sector salud y al igual que ocurrió durante el último semestre de 2021 son las que mejor comportamiento han tenido. Por otro lado, la compañía que más ha lastrado la rentabilidad del fondo ha sido ASML, que le ha traído un -1,26% de rentabilidad.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 9,84%. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 21,27%, frente a una volatilidad de 14,27% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,31%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2020 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 2.330,46 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 5.874,44 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Aunque el aumento del temor a una recesión se ha ido consolidando a medida que avanzábamos en el semestre, es agradable ver algunas señales potenciales de que la inflación ha alcanzado su punto máximo, pero no es cómodo saber que, en parte, está sucediendo a causa de la destrucción de la demanda y las expectativas de una actividad económica reducida. Esto significa que a corto plazo tendremos que lidiar con un crecimiento económico debilitado, que posiblemente genere menos beneficios corporativos.

Estamos en un momento del ciclo económico que requiere de ciertos ajustes urgentes por parte de los Bancos Centrales que hasta el momento no han sabido manejar con la suficiente antelación al prever una inflación que consideraban como transitoria. Esto les ha hecho ir detrás de la curva, perdiendo credibilidad frente a los mercados financieros que han recibido la incertidumbre con fuerte volatilidad.

La tensión geopolítica y las sanciones a Rusia también añadirán más inestabilidad a los mercados, un entorno que seguirá prevaleciendo a corto y a medio plazo, por lo que la volatilidad seguirá siendo la tónica para el próximo trimestre.

A pesar de todo, es difícil pensar que vayamos a tener un segundo semestre tan complicado como el primero puesto que ya empezamos a ver activos con valoraciones atractivas.

En conclusión, el escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia, por lo que mantenemos la cautela ante la evolución de los mercados financieros en los próximos meses. Por ello esperamos mantener una cierta liquidez con el fin de poder aprovechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas. Dicha liquidez, que es cercana al 2% del fondo, no genera rendimientos negativos ni positivos, siendo su remuneración al 0%.

El número de Cuenta Corriente del Fondo en la Entidad Depositaria es ES4402320105000017649503.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	253	1,53	0	0,00
ES0109067019 - Acciones ATRESMEDIA COR MEDIOS COMUNIC.	EUR	329	1,99	270	1,38
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	141	0,85	449	2,29
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	0	0,00	213	1,09
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	134	0,81	500	2,55
TOTAL RV COTIZADA		856	5,18	1.432	7,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		856	5,18	1.432	7,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		856	5,18	1.432	7,30
PLDINPL00011 - Acciones MARKET DINO	PLN	0	0,00	313	1,59
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GROUP PLC	GBP	210	1,27	298	1,52
GB00BGDT3G23 - Acciones RIGHTMOVE PLC	GBP	330	1,99	338	1,72
GB00BHJYC057 - Acciones INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	GBP	297	1,80	238	1,21
GB00BJFFLV09 - Acciones CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	265	1,60	167	0,85
IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC PLC	USD	382	2,31	406	2,07
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE GROUP	EUR	112	0,68	219	1,12
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	183	1,11	162	0,82
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS-SALOMON AG	EUR	372	2,25	317	1,62
AT0000BAWAG2 - Acciones BAWAG GROUP AG	EUR	312	1,89	305	1,56
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	249	1,51	0	0,00
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	93	0,56	279	1,42
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	266	1,61	123	0,62
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	0	0,00	389	1,98
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	396	2,39	275	1,40
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	321	1,94	230	1,17
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	242	1,46	90	0,46
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	294	1,78	164	0,84
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	242	1,46	480	2,44
IE0001827041 - Acciones CHR PUBLIC LIMITED COMPANY (IE	EUR	285	1,72	197	1,01
CH0002497458 - Acciones SGS SA	CHF	262	1,59	247	1,26
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	0	0,00	245	1,25
BE0003565737 - Acciones KCB GROEP NV	EUR	191	1,16	445	2,27
FR0004125920 - Acciones AMUNDI BANK	EUR	0	0,00	354	1,80
IE0004927939 - Acciones KINGSPAN GROUP	EUR	383	2,32	209	1,07
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	362	2,19	201	1,02
SE0007100581 - Acciones ASSA ABLOY AB	SEK	392	2,37	0	0,00
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ	EUR	0	0,00	437	2,23
DE0008430026 - Acciones MUNICHEN RUECKVERCICHERUNG	EUR	139	0,84	247	1,26
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	413	2,50	423	2,15
FR0010307819 - Acciones LEGRAND	EUR	0	0,00	98	0,50
FR0010908533 - Acciones ENDERED	EUR	333	2,01	379	1,93
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	338	2,05	113	0,58
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	0	0,00	345	1,76
CH0012549785 - Acciones SONOVA HOLDING AG	CHF	361	2,18	291	1,48
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	252	1,53	363	1,85
FR0013447729 - Acciones VERALIA	EUR	417	2,52	514	2,62
FR0014003TT8 - Acciones DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	266	1,55	143	0,73
NL00150001Q9 - Acciones FIAT	EUR	123	0,75	87	0,44
SE0015961909 - Acciones HEXAGON	SEK	235	1,42	207	1,05
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	270	1,64	466	2,38
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	85	0,52	94	0,48
DK0060227585 - Acciones CHR HANSEN HOLDING A/S	DKK	297	1,80	368	1,87
DK0060336014 - Acciones NOVOZYMES A/S	DKK	95	0,57	119	0,61
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	102	0,62	95	0,48
DK0060946788 - Acciones AMBU A/S	DKK	0	0,00	349	1,78
US0091581068 - Acciones AIR PRODUCTS	USD	0	0,00	166	0,85
CH0311864901 - Acciones VAT GROUP	CHF	285	1,73	136	0,69
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	427	2,58	601	3,07
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	216	1,31	98	0,50
CH0435377954 - Acciones SIG COMBIBLOC GROUP AG	CHF	354	2,15	290	1,48
US1266501006 - Acciones CVS HEALTH CORP	USD	123	0,74	215	1,10
US1912161007 - Acciones COCA COLA CO	USD	0	0,00	293	1,49
US22822V1017 - Acciones CROWN CASTLE INTL CORP	USD	414	2,50	367	1,87
US2538681030 - Acciones DIGITAL REALTY TRUST	USD	259	1,57	325	1,66
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	152	0,92	0	0,00
US5132721045 - Acciones LAMB WESTON HOLDINS	USD	359	2,17	293	1,50
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	184	1,12	145	0,74
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	229	1,38	240	1,22
US5801351017 - Acciones MCDONALDS CORPORATION	USD	319	1,93	319	1,62
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO. INC.	USD	221	1,34	374	1,90
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	526	3,18	319	1,62
US8447411088 - Acciones SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	251	1,52	274	1,40
US8552441094 - Acciones STARBUCKS CORPORATION	USD	352	2,13	264	1,35
US8636671013 - Acciones STRYKER CORP	USD	0	0,00	293	1,49
US87612E1064 - Acciones TARGET CORP	USD	200	1,21	182	0,93
US9078181081 - Acciones UNION PACIFIC CORP	USD	183	1,11	199	1,02
TOTAL RV COTIZADA		15.210	92,05	17.221	87,76
TOTAL RENTA VARIABLE		15.210	92,05	17.221	87,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.210	92,05	17.221	87,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.065	97,23	18.654	95,06

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)

No aplicable
