

## VIFAG 2002, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2628

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

**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](http://www.bancoalcala.com).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 27/11/2002

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores

emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

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

podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

#### 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 de la Sociedad 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	0,26	0,05	0,26	0,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-2,71	-0,16	-2,71	-0,25

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 acciones en circulación	2.287.025,00	2.308.086,00
Nº de accionistas	198,00	198,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	51.341	22,4488	18,0541	23,0655
2022	41.671	18,0543	17,5349	26,8100
2021	62.314	26,0238	25,5844	37,9610
2020	68.027	28,2881	18,2508	29,6652

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,07		0,07	0,07		0,07	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

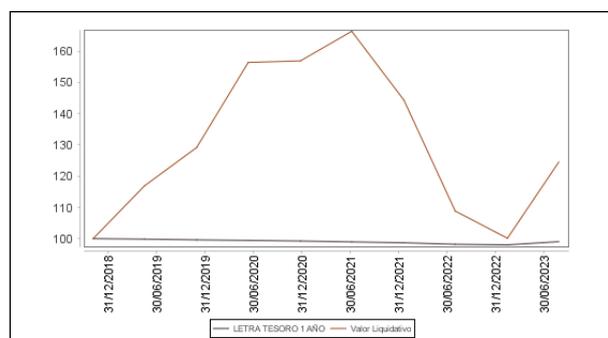
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
24,34	7,84	15,30	-8,15	0,15	-30,62	-8,00	21,46	-10,04

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)	0,14	0,08	0,06	0,07	0,06	0,24	0,25	0,27	0,00

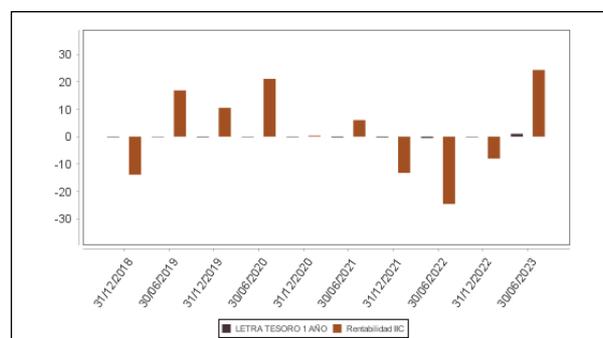
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 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	50.862	99,07	38.854	93,24
* Cartera interior	148	0,29	33	0,08
* Cartera exterior	50.713	98,78	38.821	93,16
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	447	0,87	2.766	6,64
(+/-) RESTO	32	0,06	50	0,12
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>51.341</b>	<b>100,00 %</b>	<b>41.671</b>	<b>100,00 %</b>

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)	41.671	45.303	41.671	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,89	-0,01	-0,89	6.562,97
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	21,17	-7,73	21,17	-378,35
(+) Rendimientos de gestión	21,41	-7,60	21,41	-386,58
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,38	0,14	0,38	180,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	24,52	-7,49	24,52	-433,18
± 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	-229,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-3,49	-0,25	-3,49	1.297,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,14	-0,24	76,83
- Comisión de sociedad gestora	-0,07	-0,08	-0,07	0,09
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-0,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	40,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,60
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,01	-0,11	735,27
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-82,06
+ 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	0,01	0,00	-82,06
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>51.341</b>	<b>41.671</b>	<b>51.341</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

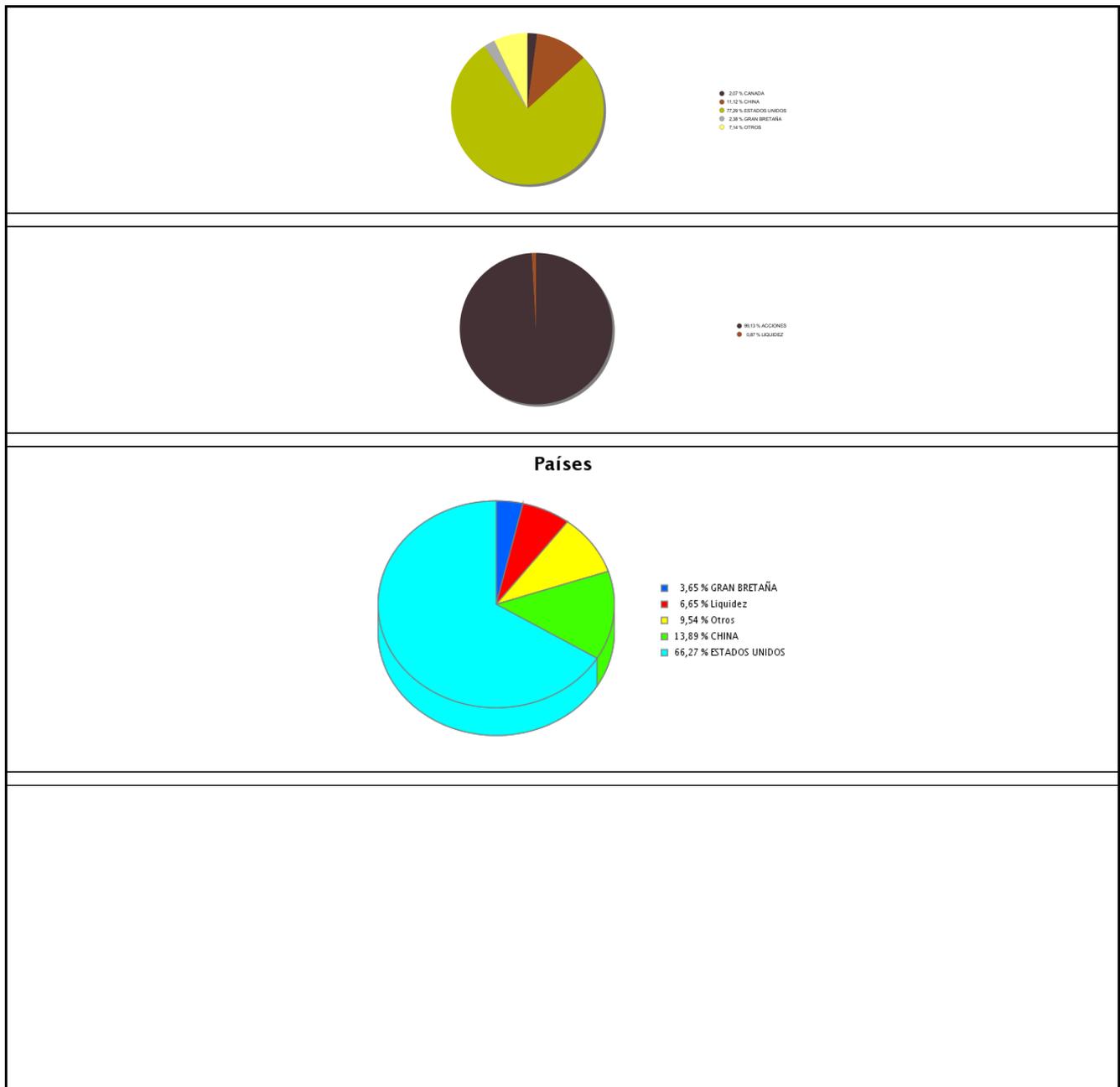
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	148	0,29	33	0,08
TOTAL RENTA VARIABLE	148	0,29	33	0,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	148	0,29	33	0,08
TOTAL RV COTIZADA	50.713	98,78	38.821	93,16
TOTAL RENTA VARIABLE	50.713	98,78	38.821	93,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	50.713	98,78	38.821	93,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	50.861	99,07	38.854	93,24

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
WEATHERFORD INTERNATIONAL PLC (USD)	Compra Opcion WEATHERFORD INTERNATIONAL PLC (USD)	34	Cobertura
Total subyacente renta variable		34	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		34	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 Accionista significativo con un volumen de inversión de 50.815.522,66 euros que supone el 98,98% sobre el patrimonio de la IIC.
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 4.386.613,90 euros, suponiendo un 9,20% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 2.096,10 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 5.330.194,53 euros, suponiendo un 11,18% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 2656,97 euros.

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

No aplicable.
---------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El primer semestre de 2023 ha estado marcado por la crisis financiera vivida en marzo, desatada por la bancarota del SVB. La Fed tuvo que intervenir para calmar los mercados, inyectando liquidez y rompiendo la tendencia de reducción del balance que había iniciado ya hacia algunos meses. La tensión en el sector bancario se trasladó a Europa provocando una intervención histórica del Banco Nacional Suizo sobre Credit Suisse que al final quedaría integrado en UBS.</p> <p>A pesar de ello, los principales Bancos Centrales siguieron su hoja de ruta en la lucha contra la inflación. El Banco Central Europeo incrementó los tipos en 150pb durante el semestre mientras que la FED los incrementó 125pb. El discurso de ambos durante el primer trimestre se focalizó en destacar la resiliencia del sector financiero y que harían todo lo necesario para garantizar la estabilidad del sector. Durante el segundo trimestre el discurso se focalizó más en la inflación. Confirmaban que probablemente se mantendría más alta durante más tiempo del previsto y que el ciclo de subidas de tipos no había terminado. También los datos de crecimiento y empleo (que se han mantenido en niveles positivos) han sido foco de atención de los Bancos Centrales a la hora de determinar la hoja de ruta de los tipos de interés.</p> <p>Después de un primer trimestre que fue positivo en todos los ámbitos, el segundo trimestre fue más mixto. A nivel general ha sido un buen semestre para los activos de riesgo y este buen comportamiento se ha ido extendiendo a otras clases de activos.</p> <p>La renta variable ha sorprendido por su fortaleza y por su buen comportamiento. Los temores a una recesión, el efecto de la subida de tipos y la publicación de unos resultados corporativos del primer trimestre que, aun siendo mejor de lo esperado, fueron peores que el trimestre anterior, no fue suficiente para afectar negativamente en la renta variable, con la mayoría de los índices acumulando subidas de doble dígito y ninguna cerrando la primera mitad de 2023 en números rojos. En concreto las acciones tecnológicas han experimentado un fuerte rendimiento gracias al entusiasmo en torno a la</p>
--

inteligencia artificial y el Nasdaq ha tenido su mejor primera mitad en 40 años, subiendo un +38,75% durante este semestre. El S&P 500 se ha revalorizado un +15,91% en el YTD y el Eurostoxx cierra la primera mitad del año subiendo un +15,96%, rentabilidad explicada prácticamente en su totalidad gracias al espectacular comportamiento que tuvo el índice europeo durante el primer trimestre. La volatilidad ha ido cayendo al no haber señales de un contagio financiero más amplio después de los problemas de marzo, lo que ha hecho que se sitúe en mínimos de tres años. En renta fija, la rentabilidad del bono americano a dos años se movía durante el semestre dentro de un amplio rango (desde el 3,60% hasta el 5,13%, máximo visto durante el semestre en pleno apogeo de tensión con el techo de deuda americano). En Europa los tipos a 2 años también se consolidaban en un rango, aunque más estrecho, desde el 2,50% al 3,30%. El Bund alemán cerraba el semestre a niveles del 2,40% y su homólogo americano en el 3,80%.

A nivel general el aplanamiento de las curvas ha sido la tónica, aunque con más pronunciamiento en Europa, y más volatilidad en Estado Unidos. El reajuste constante de las expectativas sobre la futura evolución de los tipos de interés y de una posible recesión con aterrizaje duro de la economía, ha ayudado a ese aplanamiento. Las primas de riesgo de la periferia se mantuvieron sorprendentemente estables y los diferenciales de crédito vieron sus máximos durante el primer trimestre, sobre todo arrastrados por el sector financiero, aunque a partir del segundo trimestre su evolución ha sido muy positiva cerrando en niveles mínimos del año.

En cuanto a divisas, el dólar puso fin a su tendencia de depreciación y entró en una fase de consolidación dentro de un rango lateral de 1,05 / 1,10. El tono más duro de la FED ayudaba a que el dólar consolidara niveles y el estado del ciclo de subidas de tipos más avanzado en Estados Unidos también favorecía al USD. El yen ha destacado por su debilidad ya que la decisión del Banco de Japón de mantener el control de curva no ha favorecido la divisa nipona. Tampoco ayuda que el Banco de Japón sea de los pocos que no ha iniciado un ciclo alcista de tipos manteniéndolos inalterados a niveles negativos.

El precio del petróleo mostraba debilidad durante el semestre, justificado por unas menores expectativas de crecimiento, ralentización de China y la acumulación de inventarios.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Con el fin 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. El índice de referencia que se aplica sobre el fondo es el MSCI World High Dividend Yield. Sin embargo, dicho "benchmark" es tan sólo considerado a nivel ilustrativo, puesto que el fondo no tiene ninguna restricción de inversión en cuanto a sector o región.

Aunque la discrecionalidad de la gestión es total sobre el "benchmark" y por tanto la gestión no está vinculada a dicho índice, a modo descriptivo señalar que el fondo ha obtenido una rentabilidad del +25,56% en el primer semestre del 2023, mientras que el índice de referencia obtenía un +2,01%, siendo la rentabilidad del fondo bastante superior a dicho índice.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 24,34%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,03%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 23,21% hasta 51.340.869,41 euros frente a 41.670.776,91 euros del periodo anterior. El número de accionistas se mantuvo en el periodo lo que supone 198 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 24,34% frente a una rentabilidad de -8% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,14% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,24% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad de la IIC obtenida en el

periodo de 24,34% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 3,74%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante este primer semestre del año hemos ido subiendo el peso en compañías donde teníamos posición, pero que con la volatilidad vista durante estos meses y con las caídas se han quedado a múltiplos algo más razonables, lo que nos ha permitido incrementar la posición, como es el caso de Alibaba o Genscript Biotech, donde ya iniciamos posición durante el año pasado.

En cuanto a las ventas, destacar que la mayoría 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 Mercedes Benz o Apple, aunque seguimos manteniendo posición en todas esas acciones. En otros casos, como por ejemplo el caso de Kala Pharmaceuticals Inc, se decide vender la posición completa al observar que flojea el crecimiento estructural de su mercado final. Al contrario del semestre pasado, el sector que más ha contribuido durante esta primera parte del año ha sido el sector telecomunicaciones que nos ha aportado más de un 6% de rentabilidad al fondo. Por el lado negativo, este semestre hay que mencionar el mal comportamiento del sector industrial y bancos, que representan algo menos del 2% del fondo, y que nos ha traído cerca de un -0,40% de rentabilidad.

La compañía que más ha contribuido al fondo durante el primer semestre del año ha sido Apple aportando cerca de un +3,61% de subida. En segundo lugar, esta Amazon, seguido de cerca por Meta Platforms. Por el lado negativo, la compañía que más ha lastrado la rentabilidad del fondo ha sido Concentrix Corp y Hastings Technology.

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 0,00%. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIIC. Esta sociedad tiene 10 activos en suspensión de pagos, A power Energy y La Seda Barcelona S.A., ABENGOA SA, APPLIED GENETIC TECHNOLOGIES, RM2 INTERNATIONAL SA, EPYZIME INC, FLYING NICKEL MINING, LKD SOLAR, NEVADA VANADIUM MINING CORP, NOVA BIOSOURCE FUELS INC

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 20,34%, frente a una volatilidad de 0,33% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2021 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 6.056,52 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 12.852,89 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Es de esperar que el entorno macroeconómico para la segunda mitad de año sea similar al que hemos experimentado en los últimos meses.

La situación económica sigue siendo incierta con un escenario de menor crecimiento marcado por la debilidad en el sector manufacturero y una demanda interna compensada por el sector servicios. Aunque la inflación parece haber tocado techo y se espera cierta relajación en las presiones inflacionistas, no es de esperar que las caídas más fuertes de inflación se produzcan hasta finales de año, una vez que veamos un mayor riesgo de parada del crecimiento y del final de las políticas monetarias restrictivas. Lo que sí que esta algo más claro es que veremos el final de este ciclo subidas de tipos en los próximos meses, aunque dependerá en gran parte de los datos de empleo, datos que, aunque son retrasados, siguen saliendo muy fuerte y podrían seguir fuertes en lo que queda de año.

En conclusión, seguimos en un entorno complejo y dado el alto grado de incertidumbre, la volatilidad permanecerá alta tanto en Renta Variable como en Renta Fija y divisas. El escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al segundo semestre del año.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105046009 - Acciones AENA	EUR	148	0,29	0	0,00
ES0105200416 - Acciones ABENGOA SA	EUR	0	0,00	33	0,08
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		148	0,29	33	0,08
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		148	0,29	33	0,08
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		148	0,29	33	0,08
KYG3825B1059 - Acciones GENSCRIPT BIOTECH CORP	HKD	207	0,40	0	0,00
KYG596691041 - Acciones MEITUAN CLASS B	HKD	47	0,09	0	0,00
KYG8208B1014 - Acciones JD.COM	HKD	28	0,05	48	0,12
KYG875721634 - Acciones TENCENT HOLDINGS	HKD	1.286	2,50	1.327	3,19
KYG9829N1025 - Acciones XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	HKD	213	0,41	208	0,50
IE00BLNN3691 - Acciones WEATHERFORD INTL PLC (CH)	USD	2	0,00	2	0,00
GG00B4TM3943 - Acciones BUSHVELD MINERALS LTD	GBP	34	0,07	55	0,13
DE000A255G02 - Acciones ENAPTER AG	EUR	27	0,05	30	0,07
IE000OZRQNV6 - Acciones NABRIVA THERAPEUTICS PLC	USD	1	0,00	1	0,00
AU000000ARL4 - Acciones ARDEA RESOURCES LTD	AUD	11	0,02	203	0,49
AU000000BSE5 - Acciones BASE RESOURCES LTD	AUD	85	0,17	117	0,28
AU000000GME7 - Acciones GME RESOURCES LTD	AUD	0	0,00	87	0,21
AU000000HAS0 - Acciones HASTINGS TECH METALS	AUD	57	0,11	0	0,00
AU000000JRV4 - Acciones JERVAIS MINING LTD	AUD	13	0,03	58	0,14
AU0000028946 - Acciones IONEER LTD	AUD	104	0,20	121	0,29
AU0000033102 - Acciones KING RIVER RESOURCES LTD	AUD	17	0,03	29	0,07
AU0000143729 - Acciones CLEN TEQ HOLDINGS LTD	AUD	21	0,04	40	0,10
AU0000153280 - Acciones CLEN TEQ HOLDINGS LTD	AUD	2	0,00	4	0,01
AU0000180226 - Acciones KALGOORLIE GOLD MINING CORP	AUD	2	0,00	6	0,01
AU0000265381 - Acciones ALLIANCE NICKEL LTD (EX GME R)	AUD	86	0,17	0	0,00
US00032Q1040 - Acciones AADIBIO	USD	63	0,12	0	0,00
DE0007100000 - Acciones MERCEDES BENZ (ANTES DAIMLER)	EUR	368	0,72	0	0,00
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	492	0,96	233	0,56
IL0011313900 - Acciones GALMED PHARMACEUTICALS LTD	USD	20	0,04	51	0,12
IL0011407140 - Acciones UROGEN PHARMA LTD	USD	133	0,26	116	0,28
FR0011471135 - Acciones ERYTECH PHARMA SA	EUR	17	0,03	9	0,02
IL0011552663 - Acciones GAMIDA CELL LTD	USD	177	0,34	121	0,29
FR0011648716 - Acciones CARBIOS	EUR	0	0,00	511	1,23
FR0012333284 - Acciones ABIVAX	EUR	234	0,46	0	0,00
US00444T2096 - Acciones ACELRX PHARMACEUTICALS	USD	8	0,01	16	0,04
GB0061284906 - Acciones ZIMPLATS HOLDINGS LTD	AUD	34	0,07	39	0,09
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	224	0,44	157	0,38
US00847L2097 - Acciones AGILE THERAPEUTICS INC	USD	0	0,00	1	0,00
US00847L3087 - Acciones AGILE THERAPEUTICS INC	USD	0	0,00	0	0,00
US00887A2042 - Acciones AILERON THERAPEUTICS INC	USD	41	0,08	55	0,13
US00972D1054 - Acciones AKEBIA THERAPEUTICS INC	USD	25	0,05	16	0,04
US01345P1066 - Acciones ALBIREO PHARMA INC	USD	0	0,00	101	0,24
US01438T1060 - Acciones ALDEYRA THERAPEUTICS INC	USD	702	1,37	594	1,43
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	2.834	5,52	2.642	6,34
US0181191075 - Acciones ALLENA PHARMACEUTICALS INC	USD	0	0,00	4	0,01
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	4.656	9,07	2.818	6,76
US02155H2004 - Acciones ALTIMMUNE INC	USD	49	0,09	231	0,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0231112063 - Acciones AMARIN CORP PLC - ADR	USD	292	0,57	303	0,73
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	5.041	9,82	3.076	7,38
US03152W1099 - Acciones AMICUS THERAPEUTICS INC	USD	0	0,00	285	0,68
US03236M2008 - Acciones AMYRIS INC	USD	47	0,09	71	0,17
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	5.333	10,39	4.078	9,79
US03843E1047 - Acciones AQUESTIVE THERAPEUTICS INC	USD	61	0,12	34	0,08
US0396971071 - Acciones ARDELYX INC	USD	93	0,18	80	0,19
US04335A1051 - Acciones ARVINA INC	USD	57	0,11	80	0,19
US04685N1037 - Acciones ATHENEX INC	USD	0	0,00	4	0,01
US04685N2027 - Acciones ATHENEX INC	USD	0	0,00	0	0,00
US04744L2051 - Acciones ATHERSYS INC	USD	13	0,02	13	0,03
US04746L1044 - Acciones ELEDON PHARMACEUTICALS INC	USD	162	0,32	44	0,11
CA05156V1022 - Acciones AURINIA PHARMACEUTICALS INC	USD	355	0,69	161	0,39
US05337M1045 - Acciones AUADEL PHARMACEUTICALS	USD	453	0,88	201	0,48
US05338F2074 - Acciones AVALO THERAPEUTICS INC	USD	3	0,01	39	0,09
US05370A1088 - Acciones AVIDITY BIOSCIENCES	USD	51	0,10	0	0,00
US05464T1043 - Acciones AXSOME THERAPEUTICS INC	USD	99	0,19	108	0,26
US0547548588 - Acciones AYTU BIOPHARMA	USD	1	0,00	0	0,00
US0547548745 - Acciones AYTU BIOPHARMA	USD	0	0,00	4	0,01
US0567521085 - Acciones BAIDU	USD	502	0,98	427	1,03
US06684L1035 - Acciones BAUZUN INC	USD	18	0,04	25	0,06
CA07987C2040 - Acciones BELLUS HEALTH	USD	203	0,39	0	0,00
US0843101017 - Acciones PHENOMEX INC/BERKELEY LIGHTS	USD	9	0,02	50	0,12
US09061G1013 - Acciones BIOMARIN PHARMACEUTICALS	USD	159	0,31	193	0,46
US09075P1057 - Acciones BIOXCEL THERAPEUTICS INC	USD	61	0,12	401	0,96
US14167L1035 - Acciones XDX	USD	78	0,15	0	0,00
US1717571079 - Acciones CIDARA THERAPEUTICS INC	USD	91	0,18	62	0,15
US19247G1076 - Acciones COHERENT	USD	117	0,23	0	0,00
US20602D1019 - Acciones CONCENTRIX CORPORATION	USD	74	0,14	124	0,30
US22663K1079 - Acciones CRINETICS PHARMACEUTICALS INC	USD	248	0,48	256	0,62
US2300311063 - Acciones CULLINAN ONCOLOGY	USD	148	0,29	0	0,00
US23284F1057 - Acciones CYTOMX THERAPEUTICS INC	USD	47	0,09	45	0,11
US2362721001 - Acciones DANIMER SCIENTIFIC	USD	109	0,21	84	0,20
US23703Q2030 - Acciones DAQO NEW ENERGY CORP	USD	618	1,20	866	2,08
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	164	0,32	0	0,00
US2561631068 - Acciones DOCUSIGN INC	USD	234	0,46	259	0,62
US25862V1052 - Acciones DOUBLEVERIFY HOLDINGS	USD	357	0,69	205	0,49
US26210C1045 - Acciones DROPBOX INC CLASS A	USD	244	0,48	209	0,50
US2666055007 - Acciones DURECT CORPORATION	USD	23	0,04	16	0,04
US26818M1080 - Acciones DYNE TX	USD	129	0,25	0	0,00
US2682111099 - Acciones DASAN ZONE SOLUTIONS INC	USD	36	0,07	118	0,28
US28249U1051 - Acciones COMCAST	USD	26	0,05	44	0,11
US2825591033 - Acciones 89BIO	USD	434	0,85	0	0,00
US28617K1016 - Acciones ELEDON PHARMACEUTICALS INC	USD	31	0,06	53	0,13
US29772L1089 - Acciones ETON PHARMACEUTICALS	USD	288	0,56	237	0,57
US30161Q1040 - Acciones EXELISIS INC	USD	525	1,02	300	0,72
US30205M2008 - Acciones EXICURE INC	USD	2	0,00	2	0,00
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	3.024	5,89	1.293	3,10
US30315R1077 - Acciones F-STAR THERAPEUTICS INC	USD	0	0,00	89	0,21
US34385P1084 - Acciones STANDARD BIOTOOLS INC	USD	71	0,14	44	0,10
US34960Q1094 - Acciones FORTRESS BIOTECH INC	USD	15	0,03	18	0,04
US3621LQ1099 - Acciones G1 THERAPEUTICS INC	USD	82	0,16	182	0,44
US36257Y1091 - Acciones GSX TECHEDU INC ADR	USD	21	0,04	18	0,04
US41358P1066 - Acciones HARPOON TX	USD	98	0,19	0	0,00
US4234031049 - Acciones MOMO INC SPN ADR	USD	176	0,34	168	0,40
US4268973025 - Acciones CONTRAVIR	USD	48	0,09	0	0,00
US4277461020 - Acciones HERON THERAPEUTICS INC	USD	16	0,03	36	0,09
US45113Y2037 - Acciones CLICK INTERACTIVE ASIA ADR	USD	6	0,01	18	0,04
US4525EP1011 - Acciones IMMUNIC INC	USD	69	0,13	39	0,09
US45826J1051 - Acciones INTELLIA TX	USD	112	0,22	0	0,00
US45845P1084 - Acciones INTERCEPT PHARMACEUTICALS INC	USD	101	0,20	116	0,28
US46116X1019 - Acciones INTRACELLULAR THERAPIES INC	USD	284	0,55	489	1,17
US4612021034 - Acciones INTUIT INC	USD	420	0,82	364	0,87
CA46579R1047 - Acciones IVANHOE MINES LTD CL A	CAD	0	0,00	369	0,89
US46591M1099 - Acciones JOYY INC	USD	141	0,27	148	0,35
US47738D3098 - Acciones JIANPU TECHNOLOGIES INC	USD	33	0,06	48	0,12
US4831192020 - Acciones KALA PHARMACEUTICALS INC	USD	0	0,00	397	0,95
CA48575L2066 - Acciones ROYAL NICKEL CORP	CAD	0	0,00	573	1,37
US49372L1008 - Acciones KEZAR LIFE SCIENCES INC	USD	101	0,20	296	0,71
US50183L1070 - Acciones LKD SOLAR	USD	0	0,00	0	0,00
CA5170971017 - Acciones LARGO INC	CAD	97	0,19	126	0,30
CA53272L1031 - Acciones LIMINAL BIOSCIENCES INC	CAD	0	0,00	0	0,00
CA53272L2021 - Acciones LIMINAL BIOSCIENCES INC	USD	0	0,00	0	0,00
US53630X1046 - Acciones LIPOCINE INC	USD	0	0,00	112	0,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US53630X2036 - Acciones LIPOCINE INC	USD	82	0,16	0	0,00
US53635D2027 - Acciones LIQUIDIA TECHNOLOGIES INC	USD	791	1,54	655	1,57
US5504241051 - Acciones LUMINAR TECH	USD	95	0,18	0	0,00
US56854Q2003 - Acciones MARINUS PHARMACEUTICALS INC	USD	149	0,29	56	0,13
US57055L1070 - Acciones MARKER THERAPEUTICS INC	USD	0	0,00	14	0,03
US57055L2060 - Acciones MARKER THERAPEUTICS INC	USD	16	0,03	0	0,00
CA57520W1005 - Acciones MASON GRAPHITE INC	CAD	82	0,16	58	0,14
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	3.246	6,32	2.330	5,59
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	1.215	2,37	981	2,35
US6047491013 - Acciones MIRUM PHARMACEUTICALS INC	USD	356	0,69	273	0,66
US63009R1095 - Acciones NANOSTRING	USD	56	0,11	0	0,00
US64049K1043 - Acciones NEOLEUKIN THERAPEUTICS INC	USD	8	0,01	5	0,01
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	202	0,39	0	0,00
US67022C1062 - Acciones NUCANA PLC	USD	167	0,32	80	0,19
US67059N1081 - Acciones NUTANIX INC	USD	77	0,15	73	0,18
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	2.714	5,29	956	2,29
US6760791060 - Acciones ODONATE THERAPEUTICS INC	USD	30	0,06	33	0,08
CA6823108759 - Acciones ONCOLYTICS BIOTECH	USD	71	0,14	46	0,11
US68570P1012 - Acciones ORCHARD THERAPEUTICS	USD	0	0,00	17	0,04
US68570P2002 - Acciones ORCHARD THERAPEUTICS	USD	24	0,05	0	0,00
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	351	0,68	196	0,47
US6993743029 - Acciones PARATEK PHARMACEUTICALS	USD	304	0,59	262	0,63
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS	USD	367	0,71	399	0,96
US71601V1052 - Acciones PETCO HEALTH AND WELLNESS	USD	122	0,24	133	0,32
US7223041028 - Acciones PINDUODUO INC	USD	317	0,62	381	0,91
US72919P2020 - Acciones PLUG POWER INC	USD	95	0,19	116	0,28
CA74624B7007 - Acciones PURE ENERGY MINERALS LTD	USD	122	0,24	31	0,07
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	327	0,64	308	0,74
US7602731025 - Acciones REPARERX	USD	97	0,19	0	0,00
US76243J1051 - Acciones RHYTHM PHARMACEUTICALS INC	USD	227	0,44	136	0,33
US7710491033 - Acciones ROBLOX CORP	USD	185	0,36	133	0,32
US7743743004 - Acciones ROCKWELL MEDICAL INC	USD	55	0,11	10	0,02
CA78112W1005 - Acciones RUBICON ORGANICS INC	CAD	22	0,04	31	0,07
US78667J1088 - Acciones SAGE THERAPEUTICS INC	USD	34	0,07	29	0,07
US8036071004 - Acciones SAREPTA THERAPEUTICS INC	USD	0	0,00	545	1,31
US80880W1062 - Acciones SCILEX HOLDING CO	USD	14	0,03	0	0,00
US8106481059 - Acciones SCPHARMACEUTICALS	USD	280	0,55	0	0,00
US8112922005 - Acciones SCYNEXIS INC	USD	946	1,84	219	0,52
CA82770L3074 - Acciones SILVER ELEPHANT MINING CORP	CAD	4	0,01	5	0,01
US8342033094 - Acciones SOLENO THERAPEUTICS INC	USD	131	0,26	6	0,01
US83587F2020 - Acciones SORRENTO THERAPEUTICS INC	USD	7	0,01	17	0,04
US84763A1088 - Acciones SPECTRUM PHARMACEUTICALS INC	USD	18	0,03	7	0,02
US87918A1051 - Acciones TELADOC HEALTH INC	USD	116	0,23	110	0,27
US8835561023 - Acciones THERMO FISCHER SCIENTIFIC INC	USD	239	0,47	257	0,62
US89422G1076 - Acciones RETROPHIN	USD	141	0,27	196	0,47
US89532E2081 - Acciones TREVENA INC	USD	19	0,04	31	0,07
US89532M1018 - Acciones TREVI THERAPEUTICS INC	USD	372	0,73	307	0,74
US90138F1021 - Acciones TWILIO INC	USD	292	0,57	0	0,00
US91688F1049 - Acciones UPWORK INC	USD	86	0,17	98	0,23
CA91822J1030 - Acciones VBI VACCINES INC	USD	0	0,00	37	0,09
CA91822J2020 - Acciones VBI VACCINES INC	USD	10	0,02	0	0,00
US92243G1085 - Acciones VAXCYTE	USD	137	0,27	0	0,00
US9250501064 - Acciones VERONA PHARMA PLC - ADR	USD	1.162	2,26	1.465	3,51
US92557A1016 - Acciones VIAANT TECHNOLOGY INC	USD	42	0,08	38	0,09
US92941V2097 - Acciones VYNE THERAPEUTICS INC	USD	0	0,00	26	0,06
US92941V3087 - Acciones VYNE THERAPEUTICS INC	USD	39	0,08	0	0,00
US95075A1079 - Acciones WEREWOLF FTX	USD	112	0,22	0	0,00
US98422E1038 - Acciones XERIS PHARMACEUTICALS INC	USD	148	0,29	76	0,18
US98585K8624 - Acciones YIELD10 BIOSCIENCE INC	USD	122	0,24	94	0,22
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>50.713</b>	<b>98,78</b>	<b>38.821</b>	<b>93,16</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>50.713</b>	<b>98,78</b>	<b>38.821</b>	<b>93,16</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>50.713</b>	<b>98,78</b>	<b>38.821</b>	<b>93,16</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>50.861</b>	<b>99,07</b>	<b>38.854</b>	<b>93,24</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): VGG041361004 - Acciones A POWER ENERGY	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0105200416 - Acciones ABENGOA SA	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0175290008 - Acciones LA SEDA DE BARCELONA SA	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US038CVR0150 - Acciones APPLIED GENETIC THECNOLOGIES	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): LU1914372336 - Acciones RM2 INTERNATIONAL SA	GBP	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US294CVR0142 - Acciones EPYZIME INC	USD	0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): CA34408W1068 - Acciones FLYING NICKEL MINING	CAD	1	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US50183L1070 - Acciones LKD SOLAR	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): CA64152L1058 - Acciones NEVADA VANADIUM MINING CORP	CAD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US65488W1036 - Acciones NOVA BIOSOURCE FUELS INC	USD	0	0,00	0	0,00

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.