

CREAND GESCAPITAL ACTIVA, FI

Nº Registro CNMV: 4994

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: 29/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá el 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del Grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-100% en renta variable o en activos de renta fija pública y/o privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa será del 0-70% de la exposición total. No existe un índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación de emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación), duración media de la cartera de renta fija, nivel de capitalización o sectores económicos. No existirá predeterminación respecto a la calidad crediticia de la renta fija (pudiendo invertir en emisiones o emisores de cualquier rating, por lo que se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia) ni respecto a la duración media de la cartera de renta fija. De forma directa sólo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque indirectamente (a través de IIC), se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

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 | 0,54 | 0,45 | 0,54 | 0,79 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00 | -0,09 | 0,00 | -0,55 |

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 | 2.670.199,73 | 2.517.388,35 |
| Nº de Partícipes | 102 | 43 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 10,00 Euros | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 24.040 | 9,0029 |
| 2021 | 24.374 | 9,6824 |
| 2020 | 3.787 | 8,8907 |
| 2019 | 3.996 | 9,4369 |

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 | 0,37 | 0,00 | 0,37 | 0,37 | 0,00 | 0,37 | 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 | 2019 | 2017 |
| Rentabilidad IIC | -7,02 | -4,92 | -2,20 | 1,12 | -0,61 | 8,90 | -5,79 | 7,35 | -1,09 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,85 | 09-05-2022 | -1,85 | 09-05-2022 | -4,85 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,11 | 27-05-2022 | 1,11 | 27-05-2022 | 2,29 | 09-11-2020 |

(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 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 8,50 | 9,53 | 7,35 | 7,73 | 6,57 | 6,56 | 11,78 | 4,64 | 2,66 |
| Ibex-35 | 22,28 | 19,48 | 24,95 | 18,28 | 16,21 | 16,25 | 34,03 | 12,39 | 12,84 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,31 | 0,39 | 0,18 | 0,10 | 0,07 | 0,07 | 0,22 | 0,10 | 0,06 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 6,27 | 6,27 | 6,12 | 6,04 | 6,03 | 6,04 | 6,16 | 3,53 | 1,36 |

(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.

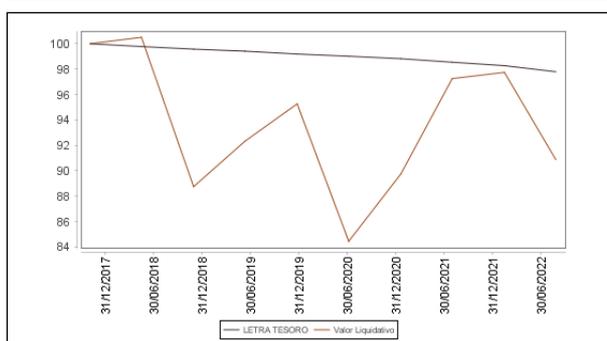
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 0,50 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,27 | 1,07 | 1,47 | 1,35 | 1,41 |

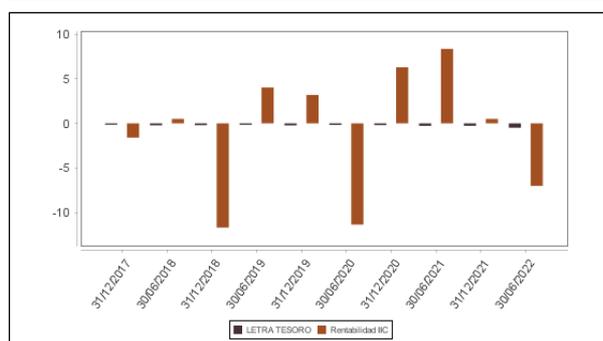
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 21.139 | 87,93 | 20.670 | 84,80 |
| * Cartera interior | 1.195 | 4,97 | 789 | 3,24 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior | 19.897 | 82,77 | 19.877 | 81,55 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 48 | 0,20 | 4 | 0,02 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 2.809 | 11,68 | 3.856 | 15,82 |
| (+/-) RESTO | 92 | 0,38 | -151 | -0,62 |
| TOTAL PATRIMONIO | 24.040 | 100,00 % | 24.374 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 24.374 | 920 | 24.374 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 5,96 | 102,10 | 5,96 | -93,87 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -7,35 | 0,66 | -7,35 | -1.262,50 |
| (+) Rendimientos de gestión | -6,90 | 1,17 | -6,90 | -718,70 |
| + Intereses | 0,17 | 0,02 | 0,17 | 613,25 |
| + Dividendos | 0,39 | 0,56 | 0,39 | -25,45 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,74 | 0,07 | -0,74 | -1.138,85 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -4,04 | -0,29 | -4,04 | 1.346,95 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,63 | 0,00 | -0,63 | 100,00 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -2,08 | 0,86 | -2,08 | -354,13 |
| ± Otros resultados | 0,03 | -0,05 | 0,03 | -166,27 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,45 | -0,51 | -0,45 | -4,79 |
| - Comisión de gestión | -0,37 | -0,38 | -0,37 | 4,04 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,02 | 4,19 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,03 | -0,05 | -0,03 | -23,30 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -29,45 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,03 | -0,06 | -0,03 | -47,09 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 8.540.800,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 8.540.800,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 24.040 | 24.374 | 24.040 | |

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

3. Inversiones financieras

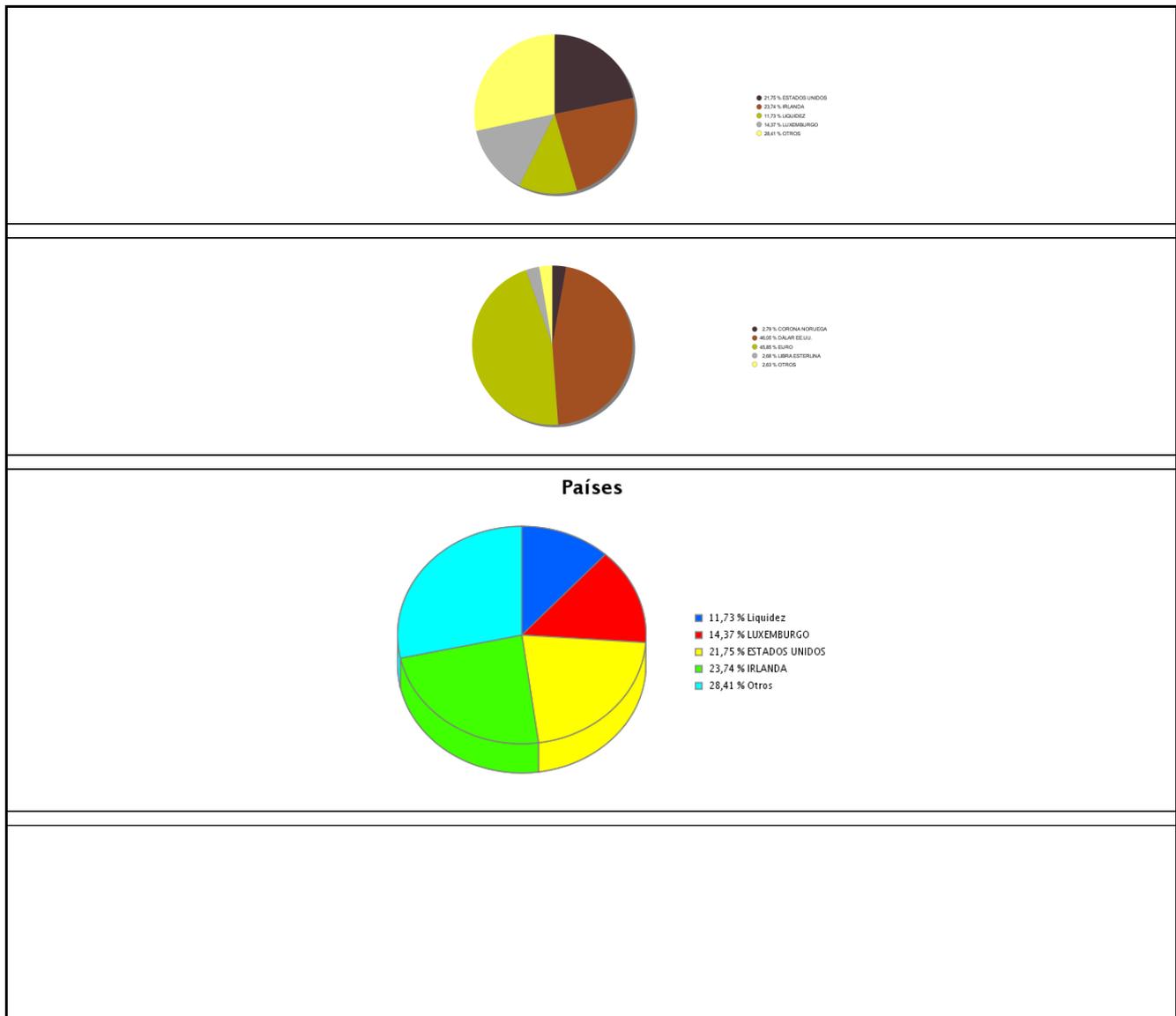
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

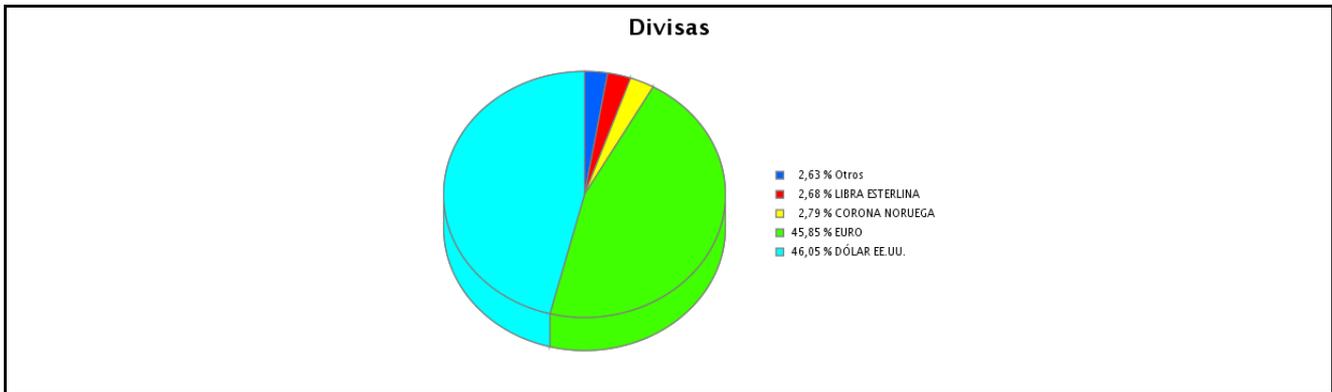
| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 297 | 1,23 | 297 | 1,22 |
| TOTAL RENTA FIJA | 297 | 1,23 | 297 | 1,22 |
| TOTAL RV COTIZADA | 898 | 3,74 | 492 | 2,02 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 898 | 3,74 | 492 | 2,02 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 1.195 | 4,97 | 789 | 3,24 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 3.615 | 15,04 | 170 | 0,70 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 248 | 1,02 |
| TOTAL RENTA FIJA | 3.615 | 15,04 | 418 | 1,72 |
| TOTAL RV COTIZADA | 7.482 | 31,12 | 7.093 | 29,10 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 7.482 | 31,12 | 7.093 | 29,10 |
| TOTAL IIC | 8.786 | 36,55 | 12.366 | 50,73 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 19.883 | 82,71 | 19.877 | 81,55 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 21.078 | 87,68 | 20.666 | 84,79 |

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 |
|---------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| EURUSD | Venta Futuro EURUSD 1 25000 | 3.771 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 3771 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 3771 | |

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Sustitución de la sociedad gestora | | X |
| f. Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | | X |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

| |
|--------------|
| No aplicable |
|--------------|

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | X | |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | | X |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | X | |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | | X |

| | SI | NO |
|--|----|----|
| 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 5.633.923,58 euros que supone el 23,44% sobre el patrimonio de la IIC. |
| d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.603.140,26 euros, suponiendo un 6,68% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 760,93 euros. |
| d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.595.732,53 euros, suponiendo un 6,65% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 14,03 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 3.808.205,31 euros, suponiendo un 15,87% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 2.465,13 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 4.916.829,03 euros, suponiendo un 20,49% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1142,00 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

| |
|--|
| <p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Llegó el momento en que la renta variable ha tenido una caída de las de verdad. Después de un año en el que ha habido subidas importantes en la mayoría de los índices (el Eurostoxx 50 ha subido un +20,99% en 2021 y el S&P 500 un +26,89%), Rusia desató el sell-off en los mercados financieros durante el primer trimestre dejando, en un primer momento, de lado la incertidumbre sobre la retirada de estímulos por parte de los bancos centrales.</p> <p>A lo largo del trimestre, la escalada de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Occidente se han ido 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, aunque se han ido relajando a medida que ha ido pasando el tiempo. La invasión de Ucrania por el ejército ruso, han relegado a un segundo plano aspectos como la inflación y el ritmo de subidas de los tipos de interés por parte de la Fed, temas que hasta ahora habían dominado en mercado. La reacción de los mercados financieros fue la esperada: huida hacia activos de calidad, fuertes correcciones en los mercados de valores, aumento de la volatilidad.</p> <p>Con este panorama, los índices de renta variable han cerrado el primer trimestre del año con caídas relevantes, siendo en esta ocasión Europa la que más sufrido debido a su proximidad al conflicto entre Rusia y Ucrania. El Euro Stoxx 50 cae un</p> |
|--|

-9,21% durante los tres primeros meses del año y el S&P 500 un -4,95%. El Nasdaq es otro de los índices que ha caído con fuerza (-9,10%) debido al miedo a la subida de tipos y al repliegue del balance de la Fed.

Por su parte, los mercados de materias primas reaccionaron con fuertes alzas de precios. El temor de los inversores a desajustes en la oferta por parte de Rusia hacia Europa (Europa importa cerca del 30% del crudo de Rusia y más del 40% del gas), alimentó las tensiones en ambos mercados. Por un lado, el precio del barril de Brent (que ya venía acumulando subidas desde 2021 por el fuerte aumento de la demanda tras la pandemia), ascendió notablemente y finalizó el trimestre por encima de los 100 dólares por barril, el nivel más alto desde 2014. También se produjeron alzas significativas en los precios de varios metales básicos, como el níquel, el aluminio o el paladio (en los que Rusia es uno de los máximos productores) y de algunos cereales como el trigo, donde la producción entre Rusia y Ucrania representa un 25% del total mundial.

Antes del inicio del conflicto, tanto la Fed como el BCE cambiaron su discurso al comentar su preocupación por la persistencia de la elevada inflación y su propósito de controlarla a través de la retirada de los estímulos monetarios volcados durante la pandemia y la subida de los tipos de interés de referencia. Vivimos sabiendo que los activos financieros han subido gracias a la brutal expansión monetaria que han hecho los bancos centrales desde hace más de 10 años y el simple hecho de que comenten que repliegan hace que esté justificado una corrección en todos los activos que se vieron favorecidos. La Fed, incluso, fue mucho más allá al clarificar la inmediatez de su hoja de ruta, como mostró en su reunión de marzo subiendo 25pb los tipos de interés, aspecto que al hilo de la sólida recuperación del mercado laboral estadounidense llevó a parte de los inversores a anticipar hasta siete u ocho subidas de tipos de interés durante 2022.

En Renta Fija, el Treasury terminaba el trimestre con un fuerte repunte hasta niveles cercanos al 2.50%. También destacaba el repunte de tipos en el 2 años americano hasta niveles incluso superiores al diez años. Esto hacía que por momentos se invirtiera la curva del 2-10 años. En Europa los tipos monetarios también repuntaban, así, el Euribor a 12 meses terminaba muy cerca de su positivización. Por su parte el Bund seguía a su homólogo americano y marcaba máximos anuales de rentabilidad.

En lo que respecta a los diferenciales de crédito, hemos visto como se han ampliado por el efecto de huida hacia a la calidad y a una menor liquidez, aunque siguen bien sostenidos por los buenos fundamentales de las compañías. Los niveles de impago siguen en mínimos históricos, y si bien podrían aumentar en los próximos meses en compañías de baja calidad crediticia, a nivel agregado no se esperan grandes sorpresas negativas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Ante la continuada amenaza de una corrección en las valoraciones de la renta variable motivada por la presión inflacionaria y expectativa de subida de tipos de interés se ha mantenido una baja exposición a renta variable terminando el periodo por debajo del 35% (empezó en un 38%) con un alto nivel de diversificación y algunas posiciones antifrágiles / defensivas.

Se han realizado pocos movimientos durante el periodo (44 total con un importe total alrededor de 7m frente a los 24m de patrimonio gestionado en este fondo) y siempre que se han realizado movimientos se ha mantenido un nivel de exposición a RV entre el 34%-38% por lo que fundamentalmente los movimientos han sido rebalanceos en busca de sectores más estables / de mayor potencial en un contexto inflacionario y de subida de tipos.

34 de las 44 operaciones fueron en enero y persiguiendo una rotación de la cartera favoreciendo valores europeos frente a americanos y reforzando algunos sectores que entendíamos se podían ver menos perjudicados / favorecidos por subidas de tipos de interés (por ejemplo banca, energía y mineras).

La rotación geográfica se deshizo en gran medida en los meses posteriores al entender que el conflicto Ucrania-Rusia perjudicaba claramente más a Europa que a EEUU.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -7,02%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -49%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 1,37% hasta 24.039.657,08 euros frente a 24.374.388,02 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 59 pasando de 43 a 102 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -7,02% frente a una rentabilidad de 8,36% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido

del 0,43% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,53% 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 -7,02% es mayor 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. Las operaciones de mayor tamaño fueron aprovechando posiciones en ETFs indexados que son los que permiten al fondo modular exposición a renta variable y geografías con facilidad sin tener que hacer / deshacer múltiples posiciones en valores.

Las principales inversiones realizadas en el periodo fueron:

? Enero - Rotación hacia Europa comprando ISHARES STOXX EUROPE 600 UCITS y vendiendo ISHARES MSCI WORLD MNVL ETF

? Febrero

o Pre guerra - se cubrió parte de la exposición a USD

o Post invasión - compra INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF ante lo que interpretamos como una excesiva reacción de los mercados a la invasión de Ucrania por parte de Rusia

? Marzo ? eliminación de cobertura USD venta ISHARES STOXX EUROPE 600 UCITS ETF EUR como manera de deshacer la rotación hacia Europa realizada en enero ante el riesgo de menor crecimiento y alta inflación

? Marzo ? venta PIMCO ASIA HIGH YIELD BOND ante un mal desempeño (motivado por la crisis en la construcción china por los cambios regulatorios) y excesiva volatilidad para una posición de RF y sustitución por otras posiciones de RF (ISHARES CHINA CNY BOND & AXA WOLRD F-GLOBAL INFL SHORT DURATION). El fondo perdía un -2.20% a 31 de marzo: resultado satisfactorio teniendo en cuenta el resultado los principales índices (-3,08% el IBEX 35, -9,21% EUROSTOXX50, -3,06% MSCIWORLD, -4,95% S&P 500, -9,10% NASDAQ) por lo que consideramos que las decisiones de inversión, sobre todo en términos de exposición a renta variable han sido acertadas en su mayoría. En términos de distribución geográfica el resultado hubiese sido mejor de no haber rotado hacia Europa y en términos sectoriales una menor exposición a tecnológicas también hubiese favorecido el resultado.

La decisión de volver a rotar hacia EEUU y aumentar exposición a riesgo tras la fuerte reacción de los mercados a la invasión tuvo un impacto favorable.

La decisión de cubrir el USD del 2 del 10 de febrero al 3 de marzo fue negativa (el USD se revalorizó casi un 2.5% en el periodo).

La renta fija ha funcionado bien en el periodo fundamentalmente merced al buen desempeño de las divisas (CNY & USD) aunque tras la venta del fondo high yield asiático la valoración mejoró. En cuanto a liquidez, a lo largo del primer trimestre ha supuesto un 0.00% en la rentabilidad del periodo.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. 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 la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 8,5%, frente a una volatilidad de 0,31% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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 informe 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 1.909,38 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 4.811,80 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, priorizando una gestión activa y siendo altamente selectivos. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES4002320105000017654910.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES05329452Z4 - Pagarés TUBACEX SA 1,150 2022-07-28 | EUR | 297 | 1,23 | 297 | 1,22 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 297 | 1,23 | 297 | 1,22 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 297 | 1,23 | 297 | 1,22 |
| ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN | EUR | 62 | 0,26 | 0 | 0,00 |
| ES0113679I37 - Acciones BANKINTER | EUR | 178 | 0,74 | 135 | 0,55 |
| ES0124244E34 - Acciones MAPFRE | EUR | 57 | 0,24 | 0 | 0,00 |
| ES0132105018 - Acciones ACERINOX | EUR | 99 | 0,41 | 122 | 0,50 |
| ES0140609019 - Acciones CAIXABANK S.A. | EUR | 171 | 0,71 | 124 | 0,51 |
| ES0148396007 - Acciones INDITEX | EUR | 84 | 0,35 | 111 | 0,46 |
| ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS | EUR | 60 | 0,25 | 0 | 0,00 |
| ES0180907000 - Acciones UNICAJA | EUR | 128 | 0,53 | 0 | 0,00 |
| ES0184262212 - Acciones VISCOFAN | EUR | 59 | 0,24 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 898 | 3,74 | 492 | 2,02 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 898 | 3,74 | 492 | 2,02 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 1.195 | 4,97 | 789 | 3,24 |
| XS1555330999 - Bonos EUROPEAN INVESTMENT 1,500 2024-01-26 | NOK | 662 | 2,75 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 662 | 2,75 | 0 | 0,00 |
| US03027XAR17 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 3,600 2028-01-15 | USD | 655 | 2,73 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|-------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US05526DBK00 - Bonos BRITISH AMERICAN TOB 4,758 2049-09-06 | USD | 629 | 2,62 | 0 | 0,00 |
| XS0989394589 - Bonos CREDIT SUISSE 7,500 2049-12-11 | USD | 410 | 1,71 | 0 | 0,00 |
| US126650CX62 - Bonos CVS HEALTH CORP 4,300 2028-03-25 | USD | 668 | 2,78 | 0 | 0,00 |
| XS2258541734 - Bonos PERMANENT TSB GROUP 7,875 2049-11-25 | EUR | 443 | 1,84 | 0 | 0,00 |
| XS2356570239 - Bonos OHL GROUP 6,600 2026-03-31 | EUR | 148 | 0,62 | 170 | 0,70 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 2.953 | 12,28 | 170 | 0,70 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 3.615 | 15,04 | 170 | 0,70 |
| XS2381690549 - Pagarés MELIA HOTELS INTERNA 1,200 2022-05-27 | EUR | 0 | 0,00 | 248 | 1,02 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 248 | 1,02 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 3.615 | 15,04 | 418 | 1,72 |
| KYG017191142 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING | HKD | 100 | 0,41 | 0 | 0,00 |
| BMG161691073 - Acciones BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT | USD | 136 | 0,57 | 176 | 0,72 |
| IE00B579F325 - Acciones INVESCO | EUR | 2.250 | 9,36 | 1.222 | 5,01 |
| NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV CVA | EUR | 0 | 0,00 | 171 | 0,70 |
| US7170811035 - Acciones PFIZER INC | USD | 225 | 0,94 | 234 | 0,96 |
| GB00BGDT3G23 - Acciones RIGHTMOVE PLC | GBP | 101 | 0,42 | 145 | 0,60 |
| GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC | EUR | 107 | 0,44 | 0 | 0,00 |
| JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC | GBP | 400 | 1,66 | 345 | 1,42 |
| FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL | EUR | 109 | 0,45 | 141 | 0,58 |
| FR0000125007 - Acciones ST GOBAIN | EUR | 41 | 0,17 | 62 | 0,25 |
| IE0001827041 - Acciones CHR PUBLIC LIMITED COMPANY (IE | EUR | 90 | 0,38 | 127 | 0,52 |
| DE000557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM | EUR | 58 | 0,24 | 50 | 0,20 |
| DE0006062144 - Acciones COVESTRO | EUR | 60 | 0,25 | 98 | 0,40 |
| GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM | GBP | 131 | 0,55 | 112 | 0,46 |
| FR0010220475 - Acciones ALSTOM | EUR | 0 | 0,00 | 96 | 0,40 |
| FR0010908533 - Acciones ENDERED | EUR | 47 | 0,19 | 0 | 0,00 |
| IL0011582033 - Acciones FIVERR INTERNATIONALS | USD | 13 | 0,06 | 41 | 0,17 |
| CH0012214059 - Acciones LAFARGEHOLCIM LTD-REG | CHF | 60 | 0,25 | 0 | 0,00 |
| FR0012435121 - Acciones ELIS SA | EUR | 37 | 0,15 | 45 | 0,18 |
| SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP | SEK | 45 | 0,19 | 65 | 0,27 |
| FR0013258662 - Acciones ALD SA | EUR | 102 | 0,42 | 119 | 0,49 |
| FR0013447729 - Acciones VERALIA | EUR | 0 | 0,00 | 116 | 0,47 |
| NL0013654783 - Acciones PROSUS NV | EUR | 81 | 0,34 | 0 | 0,00 |
| SE0016828511 - Acciones EMBRACER GROUP | SEK | 66 | 0,27 | 0 | 0,00 |
| US00724F1012 - Acciones ADOBE INC | USD | 67 | 0,28 | 0 | 0,00 |
| US0090661010 - Acciones AIRBNB INC | USD | 53 | 0,22 | 81 | 0,33 |
| US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING | USD | 0 | 0,00 | 140 | 0,57 |
| US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC | USD | 169 | 0,70 | 125 | 0,51 |
| US02156B1035 - Acciones ALTERYX INC | USD | 0 | 0,00 | 52 | 0,22 |
| US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC | USD | 187 | 0,78 | 193 | 0,79 |
| US0378331005 - Acciones APPLE INC | USD | 62 | 0,26 | 74 | 0,30 |
| US1101221083 - Acciones BRISTOL MYERS SQUIBB | USD | 0 | 0,00 | 110 | 0,45 |
| CA1125851040 - Acciones BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT | USD | 59 | 0,25 | 74 | 0,30 |
| CA1363851017 - Acciones CANADIAN NATURAL RESOURCES | CAD | 352 | 1,46 | 255 | 1,05 |
| US15135B1017 - Acciones COMCAST | USD | 151 | 0,63 | 136 | 0,56 |
| US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC | USD | 13 | 0,06 | 0 | 0,00 |
| US22788C1053 - Acciones CROWDSTRIKE HOLDING INC A | USD | 109 | 0,45 | 94 | 0,39 |
| US23804L1035 - Acciones DATADOG INC | USD | 33 | 0,14 | 57 | 0,23 |
| CA25609L1058 - Acciones DOCEBO INC | USD | 28 | 0,12 | 61 | 0,25 |
| US2561631068 - Acciones DOCUSIGN INC | USD | 39 | 0,16 | 69 | 0,28 |
| US2937921078 - Acciones ENTERPRISE PRODUCTS PARTNERS | USD | 156 | 0,65 | 129 | 0,53 |
| US29786A1060 - Acciones JETS Y INC | USD | 22 | 0,09 | 62 | 0,25 |
| US30303M1027 - Acciones FACEBOOK | USD | 0 | 0,00 | 126 | 0,52 |
| US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC | USD | 52 | 0,22 | 0 | 0,00 |
| US4062161017 - Acciones HALLIBURTON CO | USD | 114 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| US4435731009 - Acciones HUBSPOT INC | USD | 21 | 0,09 | 0 | 0,00 |
| US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO | USD | 232 | 0,97 | 182 | 0,75 |
| US5590801065 - Acciones MAGELLAN MIDSTREAM PARTNERS | USD | 146 | 0,61 | 131 | 0,54 |
| US57667L1070 - Acciones MATCH GROUP INC | USD | 44 | 0,18 | 76 | 0,31 |
| US58733R1023 - Acciones MERCADOLIBRE INC | USD | 28 | 0,12 | 55 | 0,22 |
| US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH | USD | 92 | 0,38 | 147 | 0,60 |
| US60770K1079 - Acciones MODERNA INC | USD | 102 | 0,43 | 167 | 0,69 |
| US60937P1066 - Acciones MONGODB INC | USD | 52 | 0,22 | 66 | 0,27 |
| US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC | USD | 58 | 0,24 | 0 | 0,00 |
| US670024010 - Acciones NOVAVAX | USD | 32 | 0,13 | 82 | 0,34 |
| US68134L1098 - Acciones OLO INC | USD | 24 | 0,10 | 46 | 0,19 |
| US72352L1061 - Acciones PINTEREST INC | USD | 24 | 0,10 | 76 | 0,31 |
| US7710491033 - Acciones ROBLOX CORP | USD | 20 | 0,08 | 58 | 0,24 |
| US77543R1023 - Acciones ROKU INC | USD | 19 | 0,08 | 75 | 0,31 |
| US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM | USD | 71 | 0,29 | 101 | 0,41 |
| AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER LIMITED | USD | 164 | 0,68 | 127 | 0,52 |
| CA82509L1076 - Acciones SHOPIFY INC | USD | 15 | 0,06 | 61 | 0,25 |
| US8522341036 - Acciones SQUARE INC | USD | 21 | 0,09 | 72 | 0,29 |
| US87918A1051 - Acciones TELADOC HEALTH INC | USD | 16 | 0,07 | 42 | 0,17 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US88339J1051 - Acciones TRADE DESK INC | USD | 26 | 0,11 | 53 | 0,22 |
| US90138F1021 - Acciones TWILIO INC | USD | 22 | 0,09 | 92 | 0,38 |
| US90364P1057 - Acciones UIPATH INC | USD | 19 | 0,08 | 42 | 0,17 |
| US91332U1016 - Acciones UNITY SOFTWARE INC | USD | 23 | 0,10 | 82 | 0,34 |
| US91680M1071 - Acciones UPSTAR HOLDING INC | USD | 33 | 0,14 | 0 | 0,00 |
| US91912E1055 - Acciones VALE | USD | 82 | 0,34 | 0 | 0,00 |
| US91913Y1001 - Acciones VALERO ENERGY CORP | USD | 133 | 0,55 | 0 | 0,00 |
| US98954M2008 - Acciones ZILLOW GROUP INC | USD | 33 | 0,14 | 62 | 0,25 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 7.482 | 31,12 | 7.093 | 29,10 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 7.482 | 31,12 | 7.093 | 29,10 |
| IE00B53QDK08 - Acciones SHARES | EUR | 107 | 0,45 | 249 | 1,02 |
| IE00BFM6T814 - Acciones SHARES | USD | 929 | 3,87 | 1.512 | 6,20 |
| IE00BGSXQ02 - Participaciones PIMCO FUNDS | USD | 709 | 2,95 | 1.818 | 7,46 |
| IE00BKPSFD61 - Acciones SHARES | USD | 1.444 | 6,01 | 2.308 | 9,47 |
| IE00BZCQB185 - Acciones SHARES | EUR | 219 | 0,91 | 240 | 0,99 |
| IE00B0M62X26 - Participaciones SHARES | EUR | 677 | 2,82 | 723 | 2,97 |
| IE00B0M63391 - Acciones SHARES | EUR | 37 | 0,15 | 48 | 0,20 |
| IE00B0M63623 - Acciones SHARES | EUR | 94 | 0,39 | 318 | 1,31 |
| IE00B5377D42 - Acciones SHARES | EUR | 155 | 0,65 | 165 | 0,68 |
| IE00B60SX394 - Acciones INVESCO | EUR | 218 | 0,91 | 491 | 2,01 |
| IE00B8FHGS14 - Acciones SHARES | EUR | 117 | 0,49 | 494 | 2,03 |
| IE00B87KCF77 - Participaciones PIMCO FUNDS | USD | 466 | 1,94 | 0 | 0,00 |
| DE000A0F5UJ7 - Acciones SHARES | EUR | 79 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| DE000A0Q4R85 - Acciones SHARES | USD | 111 | 0,46 | 99 | 0,41 |
| IE000I8KRLL9 - Acciones SHARES | EUR | 192 | 0,80 | 0 | 0,00 |
| DE0002635307 - Acciones SHARES | EUR | 121 | 0,50 | 492 | 2,02 |
| LU0788144623 - Participaciones FIDELITY FUNDS | EUR | 1.518 | 6,31 | 2.262 | 9,28 |
| LU1353952002 - Participaciones AXA GROUP | USD | 1.254 | 5,22 | 744 | 3,05 |
| LU1378878869 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS | USD | 338 | 1,41 | 404 | 1,66 |
| TOTAL IIC | | 8.786 | 36,55 | 12.366 | 50,73 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 19.883 | 82,71 | 19.877 | 81,55 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 21.078 | 87,68 | 20.666 | 84,79 |

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