

CREAND RENTA FIJA MIXTA,FI

Nº Registro CNMV: 4147

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.

Depositarario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: CREDIT ANDORRÁ

Grupo Depositarario: BANCA MARCH

Rating Depositarario: 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: 29/06/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte, directa o indirectamente, entre un 90%-100% de la exposición total en Renta Fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) y el resto en Renta Variable. No existe predeterminación en cuanto a la distribución por tipo de emisor (público o privado), divisa, capitalización y sector económico. Los emisores y mercados serán de la OCDE. No se invertirá en mercados emergentes. Dentro de la renta fija las emisiones serán de al menos calificación crediticia media (rating mínimo Baa3/BBB-) y un máximo del 15% de la exposición total, emisiones de baja calificación (rating inferior a BBB-). La renta fija tendrá la calificación descrita o si fuera inferior, el rating del Reino de España encada momento. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será de hasta 5 años. La inversión en renta variable sólo se realizará de forma indirecta a través de IIC financieras. 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 15%. El Fondo podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La exposición máxima a 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,76	2,36	2,76	1,78

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	3.080.731,55	2.658.953,93	155,00	147,00	EUR	0,00	0,00	500.000,00 Euros	NO
CLASE C	385.639,09	0,00	160,00	0,00	EUR	0,00	0,00	1.000,00 Euros	NO
	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE I	EUR	37.008	31.666	21.284	26.546
CLASE C	EUR	4.632	0	0	0
	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE I	EUR	12,0129	11,9091	11,0705	11,9830
CLASE C	EUR	12,0114	0,0000	0,0000	0,0000
	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I	al fondo	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE C		0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	0,87	0,37	0,50	4,06	1,24	7,58	-7,62	0,50	4,19

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	15-04-2024	-0,25	15-04-2024	-0,84	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,30	15-05-2024	0,30	15-05-2024	0,68	22-07-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,89	2,01	1,78	2,14	1,23	1,99	3,26	0,98	1,15
Ibex-35	12,40	13,47	11,13	11,37	12,34	13,78	19,38	16,25	12,39
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,16	0,19	0,26	0,19	0,29	0,30	0,07	0,10
BENCHMARK CREAND INSTITUCIONAL FI	0,15	0,15	0,15	0,16	0,13	0,77	0,06	0,01	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,79	2,79	2,80	2,77	2,81	2,77	2,89	2,21	1,05

(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.

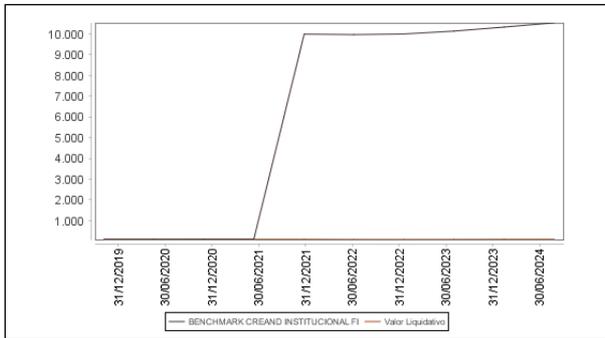
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,10	0,10	0,11	0,11	0,44	0,43	0,44	0,43

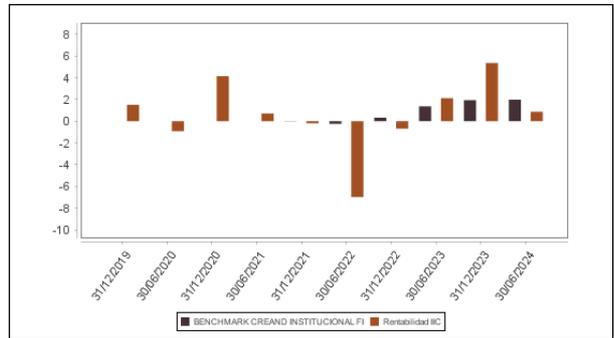
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
BENCHMARK CREAND INSTITUCIONAL FI									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

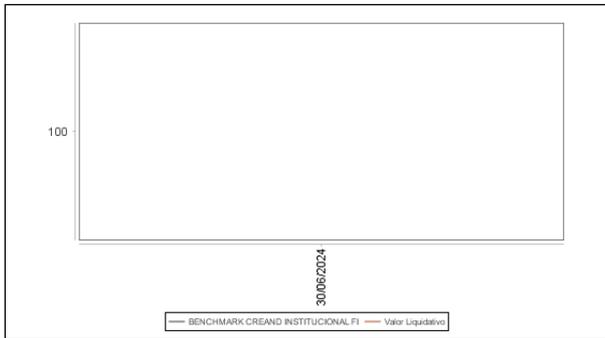
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,13	0,12							

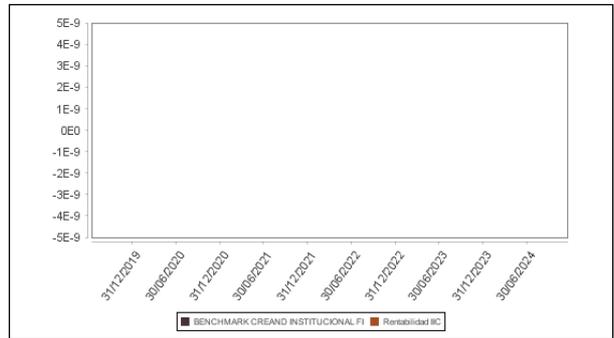
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
BENCHMARK CREAND INSTITUCIONAL FI									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

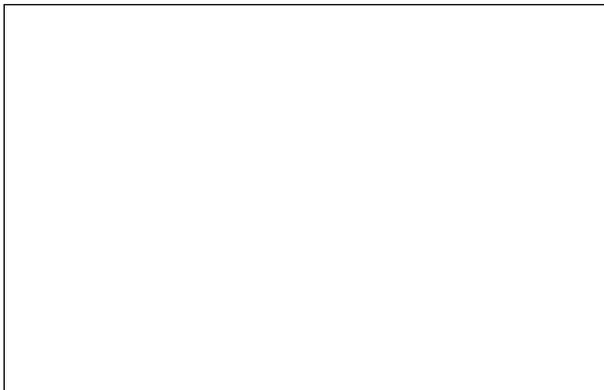
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)									

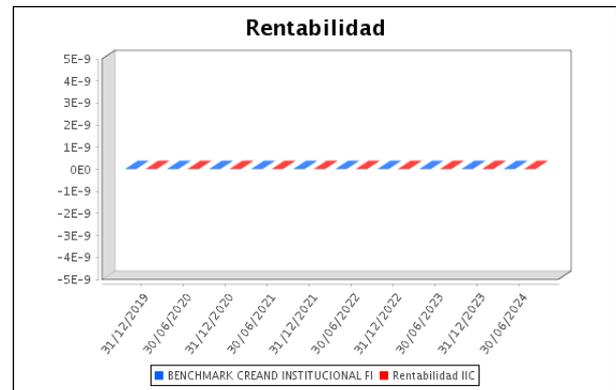
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	10.199	176	1
Renta Fija Internacional	2.881	102	2
Renta Fija Mixta Euro	41.687	257	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	435	35	-3
Renta Variable Mixta Internacional	29.520	146	5
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	47.881	769	6
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	40.119	462	2
Global	147.154	3.701	6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	319.875	5.648	4,65

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	40.236	96,63	28.515	90,05
* Cartera interior	12.049	28,94	6.984	22,06
* Cartera exterior	27.674	66,46	21.176	66,87
* Intereses de la cartera de inversión	513	1,23	355	1,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.216	2,92	3.060	9,66
(+/-) RESTO	189	0,45	91	0,29
TOTAL PATRIMONIO	41.641	100,00 %	31.666	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	31.666	29.228	31.666	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	24,00	3,11	24,00	956,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,99	5,25	0,99	-74,41
(+) Rendimientos de gestión	1,19	5,49	1,19	-70,39
+ Intereses	1,63	1,51	1,63	47,96
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,31	3,05	-0,31	-113,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	301,17
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,20	0,85	-0,20	-132,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	0,10	0,03	-63,64
± Otros resultados	0,03	-0,02	0,03	-263,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,24	-0,20	16,81
- Comisión de gestión	-0,17	-0,17	-0,17	34,82
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	29,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	27,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-77,03
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.033,65
+ 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	1.033,65
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	41.641	31.666	41.641	

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

3. Inversiones financieras

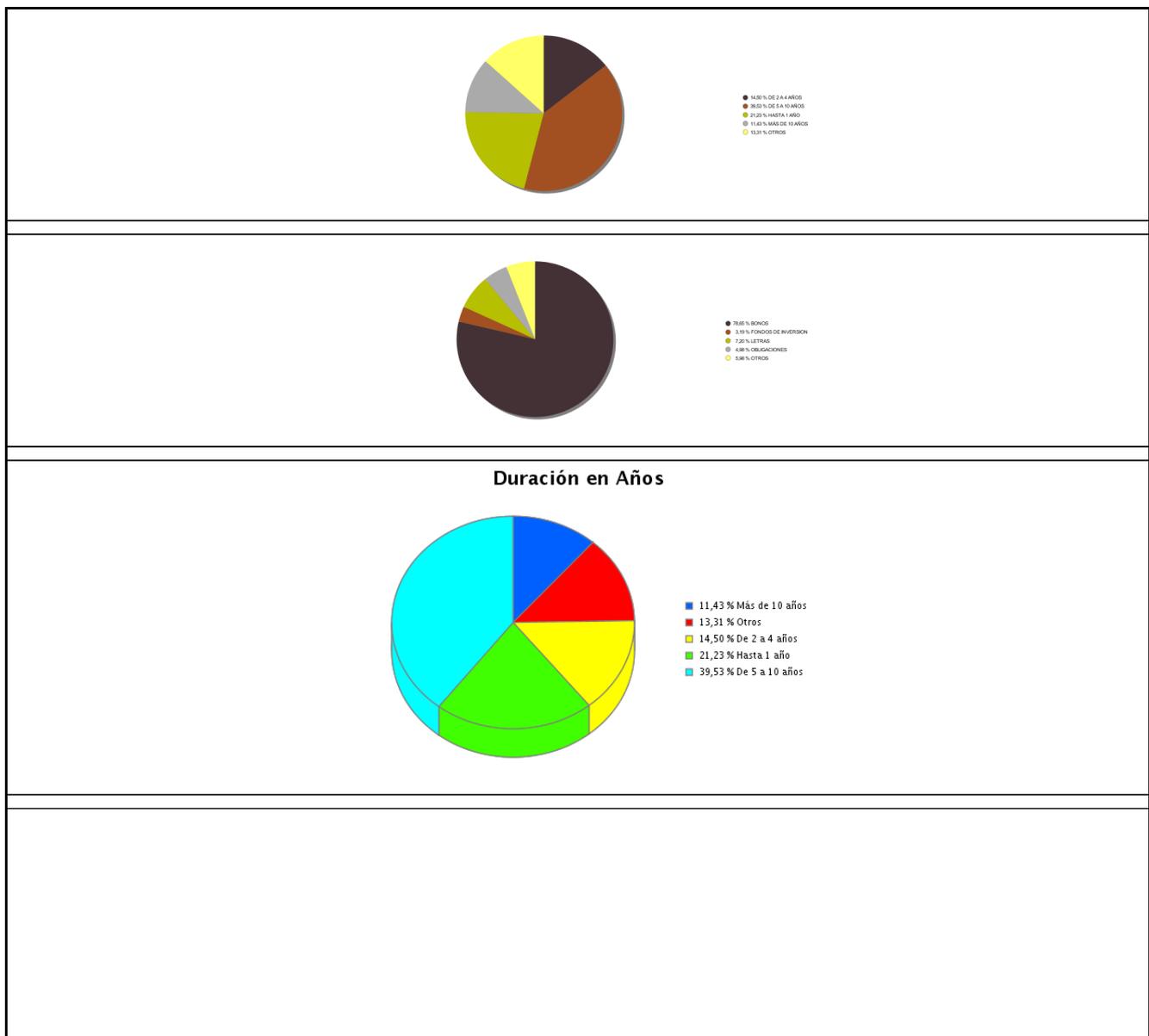
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

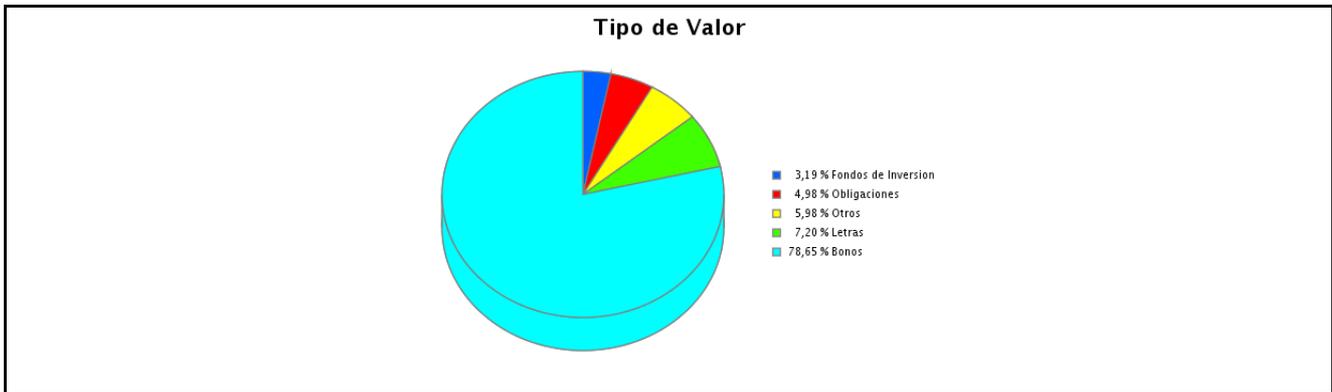
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.489	15,58	3.660	11,56
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.985	7,17	1.618	5,11
TOTAL RENTA FIJA	9.474	22,75	5.278	16,67
TOTAL IIC	1.323	3,18	456	1,44
TOTAL DEPÓSITOS	1.253	3,01	1.250	3,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.049	28,94	6.984	22,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	27.662	66,43	20.703	65,38
TOTAL RENTA FIJA	27.662	66,43	20.703	65,38
TOTAL IIC	0	0,00	451	1,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.662	66,43	21.154	66,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	39.712	95,37	28.138	88,86

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 1,66% 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
B BUONI POLIENALI 4,4 01/05/2033 (IKU4)	Venta Futuro B BUONI POLIENALI 4,4 01/05/2033 (IKU	2.100	Cobertura
B. GERMAN TREASURY 2,1% 12/04/2029 OEU4	Compra Futuro B. GERMAN TREASURY 2,1% 12/04/2029 O	5.900	Cobertura
BUNDESREP DEUTSCHLND 2,6 15/08/2033 RXU4	Venta Futuro BUNDES R EP DEUTSCHLND 2,6 15/08/2033 R	3.200	Cobertura
GENERIC 1ST JY JPY/USD JAPANESE YEN FUT	Compra Futuro GENERIC 1ST JY JPY/USD JAPANESE YEN	1.125	Cobertura
GENERIC 1ST JY JPY/USD JAPANESE YEN FUT	Venta Futuro GENERIC 1ST JY JPY/USD JAPANESE YEN F	1.125	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		13451	
LIQUIDITY SCREENED EURO HIGH YIELD INDEX	Venta Futuro LIQUIDITY SCREENED EURO HIGH YIELD IN	1.414	Cobertura
Total otros subyacentes		1414	
TOTAL OBLIGACIONES		14865	

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

	SI	NO
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

H. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSI, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CREAND INSTITUCIONAL, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4147), al objeto de elevar la inversión mínima inicial de la CLASE I y CLASE C y elevar la comisión de gestión de la CLASE C. Asimismo autorizar e inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participación: CLASE R

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 841.615,75 euros, suponiendo un 2,11% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 7,00 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 2.202.339,00 euros, suponiendo un 5,51% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 21,00 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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El primer semestre del 2024 ha resultado mucho más favorable de lo esperado en lo que se refiere a datos macro. Estos fueron mucho más benignos de lo previsto, llevando la economía, en particular a la americana, a una sorprendente resiliencia. I todo ello bajo un escenario de política

monetaria todavía fuertemente restrictiva. Las expectativas que había a principios de año sobre recortes de tipos no se han materializado a pesar de que la inflación ha entrado en una senda bajista y en el caso de la europea ya se ha situado muy cerca del objetivo del BCE. No obstante, los datos de crecimiento y la presión de los salarios han justificado la acción del BCE y la FED de mantener los tipos de referencia en niveles restrictivos. El escenario de aterrizaje suave de la economía americana se ha ido consolidando a medida que avanzaba el semestre, perdiendo terreno el de una recesión inminente. Toda esta narrativa ha contribuido a una decente evolución de la renta variable y de los diferenciales de crédito. La pendiente de la curva ha seguido invertida, primando el corto y penalizando los vencimientos largos. Así en renta variable el S&P se anotaba una subida del 16% y el Euro Stoxx 50 una del 10%. El boom de la inteligencia artificial ha caracterizado y liderado el mercado de renta variable, marcando nuevos máximos históricos en EEUU. Los índices agregados globales de renta fija en EUR y USD terminaban en rendimiento negativo de entre un 1% y un 2% mientras que los monetarios e índices de medio plazo terminaban con rendimientos positivos entre el 1% y el 2%. Los fundamentales de los Mercados Emergentes también han demostrado resiliencia y han sido una buena opción de diversificación en el semestre. En divisas, el USD ha tenido un buen rendimiento con una apreciación de más del 3%. Las expectativas de menores recortes de tipos de la FED frente al BCE han ayudado a ello. El yen ha destacado por su debilidad. La decisión del Banco de Japón de aumentar el rango el control de curva no ha favorecido la divisa nipona como se pretendía y la divisa ha alcanzado nuevos mínimos históricos por debajo del 161 contra el dólar.

Un factor de riesgo en el semestre ha sido el ¿Comercial Real Estate?. Con el colapso del New York NYCB, las dudas sobre el apalancamiento en deudas CRE se extendió también a Europa, principalmente afectando a emisores alemanes de tamaño medio o pequeño como el Deutsche Pfandbriefbank, el Hamburg Bank o el LBBW. La bonanza del mercado y el exceso de liquidez contribuyeron a que el problema no fuera a mayores.

Los puntos calientes de la geopolítica han tenido el foco en las guerras de Ucrania y Gaza por su posible efecto en la inflación a través del precio del petróleo. Pero a este, lo que más le afectó fueron los ataques que los Houthies llevaron a cabo sobre buques comerciales en el Mar Rojo. El precio del petróleo se movía desde el área de los 70 usd hasta niveles máximos de 80. Las menores expectativas de una recesión también presionaban al alza el precio. Esto hizo temer que la inflación repuntara y que los bancos centrales tuviesen que recalibrar la flexibilización de la política monetaria. También el ¿government shutdown? en EEUU ha sido un foco de atención durante el semestre, aunque siempre con final feliz.

En materia de bancos centrales, los datos macro permitieron mantener los tipos de interés en zona restrictiva tanto a la FED como al BCE mostrando ambos un giro ligeramente ¿hawkish?. En Europa el Banco Central Europeo ajustó a la baja 25pb sus tipos de referencia marcando un punto de divergencia respecto a la FED. Ambos bancos centrales se mostraron data-dependientes de cara a futuras decisiones. Powell insistió en que la FED no haría recortes hasta que no haya la suficiente confianza sobre la evolución de la inflación. La Economía americana se ha caracterizado por un estilo de ¿goldilocks? : Crecimiento positivo de la economía con un mercado laboral fuerte, y sin mostrar un repunte de la inflación. Unos beneficios corporativos por encima de lo esperado en la primera parte del año también alentaban al escenario ¿idílico? de la economía americana. En Europa el panorama era diferente. Con crecimientos rozando el 0%, aunque los PMI's mejoraban a lo largo que transcurría el semestre. Mientras tanto la inflación de la zona euro, se acercaba al target del BCE. Ello permitía ajustar los tipos al ECB en 25 pb. También se confirmaba que la reducción de los balances de los Bancos Centrales se ajustará de manera progresiva para tratar de evitar una reducción dramática de la liquidez en los mercados. En la reunión de abril la FED confirmó una reducción a 25bps desde los 60 bps con punto de partida el 1 de junio. Pero la FED ha mantenido una postura prudente en sus discursos, enfatizando la necesidad de datos certeros y evidentes de que la inflación se está reduciendo de cara a comprometerse con la relajación monetaria.

El Fondo monetario Internacional criticó en su informe semestral el fuerte déficit fiscal de EEUU y el fuerte crecimiento de la deuda global. También redujo la previsión de crecimiento de la economía americana para el 2024 a 2.60%.

La rentabilidad del bono americano a dos años se movía en un rango del 4.15% con un nivel máximo en 5.05% y con cierre en el área del 4.75%. El mercado ponía en precio las expectativas de una próxima bajada de tipos por parte de la FED. En Europa los tipos a 2 años del bono alemán tocaban mínimos de 2.42% y cerraban el semestre en 2.90% después que el mercado reconsiderara y redujese el número esperado de bajadas de tipos por parte del BCE. El Bund alemán cerraba el semestre a niveles del 2.60% y su homólogo americano en el 4.40%. El ligero aplanamiento de las curvas ha sido la tónica durante el semestre, tanto en Europa como en EEUU. El reajuste constante de las expectativas sobre la futura evolución de los tipos de interés junto a un posible aterrizaje suave de la economía ha ayudado a este aplanamiento. Las primas de la periferia se mantuvieron sorprendentemente estables durante todo el semestre hasta que la irrupción de la derecha radical en Francia como potencial triunfador de unas elecciones legislativas convocadas por sorpresa por Macron, hicieron que reputaran inesperadamente. Francia destacaba como el peor ¿performance? en la parte final del semestre y arrastraba a España e Italia con ampliaciones.

En flujos, el mercado primario ha seguido muy activo. El volumen de emisión y de demanda se ha situado por encima de la media y cerca de niveles récord. Todo tipo de emisores han aprovechado el momento de bonanza para salir al mercado y refinanciar deuda. Aquí han predominado las emisiones con duraciones intermedias y largas desde 7 a 12 años.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El fondo ha incrementado el vencimiento medio de su cartera hasta los

4.89 años mientras que la duración se ha aumentado hasta los 4.10 desde los 3.25 que iniciábamos el semestre. Creemos que el momento de ciclo económico en el que nos encontramos es propicio para ir aumentando la duración. Es lo que hemos hecho progresivamente durante el semestre. El 16% de la cartera corresponde a vencimientos entre 1 y 3 años, el 16% comprende a vencimientos entre 3 y 5 años y un 46.59% con vencimientos entre 5 y 10 años. Mantenemos un 14% en activos de mercado monetario para utilizarlos según vayan surgiendo oportunidades de largo plazo. El rating medio de la cartera se sitúa en BBB. No solo hemos aprovechado las nuevas emisiones del mercado primario y mercado secundario para incrementar duraciones, sino que nos hemos focalizado en la calidad de los emisores para darle resiliencia a la cartera. Se ha tenido preferencia por sectores y créditos que puedan tener un comportamiento defensivo a una potencial recesión o ampliación de los diferenciales de crédito, aunque ahora vemos como el "aterrizaje suave" de las economías de EEUU y Zona Euro como el escenario más probable. Se han evitado los sectores más cíclicos, e incrementado la posición en bonos financieros ya que estos se benefician todavía de un entorno de tipos de interés altos.

Seguimos aplicando una estrategia de "hold & monitoring" aprovechando los estrechamientos para deshacer posiciones que consideramos que han llegado a su límite y aprovechamos las oportunidades o bien de mercado primario o secundario de títulos que creemos que han sufrido un repricing excesivo.

En el semestre el fondo ha obtenido una rentabilidad positiva del 0.77% explicada por la suma de básicamente dos factores, por un lado, el efecto "carry" que toma definitivamente relevancia en el "performance attribution" y se erige como el principal contribuidor positivo de la cartera y también por el otro lado positivo destaca la aportación de la parte de crédito. La buena evolución de los diferenciales de crédito en el semestre ha ayudado a compensar la mala evolución por curva de tipos. Esta nos a drenado rendimiento al repuntar los tipos en todos los tramos durante el semestre. Por sectores han destacado la tecnología, el financiero y el consumo no cíclico. También los bonos corporativos de materiales básicos han funcionado bien durante el semestre. Por el lado negativo, y por el incremento de tipos mencionado, destacan los bonos de gobierno, el sector industrial y el de comunicaciones.

Hemos seguido apostando por estrategias tácticas de curvas. Principalmente de empujamiento de curva tanto americana como europea. También tácticamente hemos aprovechado la volatilidad en periféricos a través del bono soberano italiano. En divisas nuestro foco ha sido la depreciación de la divisa japonesa. También iniciamos una cobertura, que aun mantenemos, de los diferenciales de crédito, los cuales creemos que están en niveles exigentes a pesar de que el "all in" hacen todavía a la renta fija un asset class atractivo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 1,04%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 1,98%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. El patrimonio del fondo creció en un 31,50% hasta 41.640.543,69 euros frente a 31.665.798,92 euros del periodo anterior. El número de participes aumentó en el periodo en 169 pasando de 147 a 316 participes. A fecha de final del periodo estaban vigentes 2 clases, la CLase I con 37.008.496,10? y 155 participes y la clase C con 4.632.047,59? y 161 participes, no hay evolución con las clases pues no estaban en vigor a final de año.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 1,04% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,16%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Nuestra prioridad en el semestre ha sido incrementar la duración de la cartera. Esta estrategia nos ha llevado a focalizarnos en los tramos de 7 a 10 años de las curvas tanto de emisores corporativos como gobiernos. Los bonos financieros también han sido una opción para incrementar la duración ya que todavía mantenían una prima interesante sobre los bonos corporativos.

También se ha seguido actualizando y adaptado la cartera a los criterios ASG promoviendo la adquisición de Green Bonds, Social Bonds y Sustainability-Linked-Bonds. Durante el semestre han predominado las compras frente a las ventas. A medida que ha avanzado el semestre, hemos incrementado el ritmo de compras. Hemos gestionado la liquidez con instrumentos de mercado monetario, que ahora disfrutan de un rendimiento atractivo. También hemos sustituido referencias cortas o aprovechado las amortizaciones por homologas más largas para ganar en sensibilidad de duración. La calificación crediticia media ha mantenido la calificación crediticia de grado de inversión de BBB. El factor "carry" ha mejorado, no solo por el efecto mercado de los bonos que ya teníamos en cartera sino también por las nuevas adquisiciones a través de mercado primario. Así hemos adquirido emisores primados, pero con fundamentales sólidos y con perspectiva de mejora positiva. Nos hemos desprendido de los emisores que consideramos que ya no tenían mucho recorrido o que calificaban una peor huella de carbono. También nos hemos desprendido de posiciones ilíquidas como Grenalia, aprovechando la bonanza del mercado.

Ejemplo de algunas incorporaciones en la cartera a través del mercado primario han sido emisores como ENI, Enel o Enagas. También hemos incorporado un buen grupo de bonos financieros que se benefician de un entorno más alto de tipos donde destacamos Unicredito, Banco Sabadell, NN Group. Otros corporates de calidad que se incorporan a la cartera son Nemont o Texas Instruments. Estos últimos en divisa dólar que nos proporcionan algo de diversificación a la cartera.

Por el lado de las ventas se ha procedido a pequeños ajustes de posiciones ilíquidas o de créditos que no tenían recorrido a corto medio plazo como Ardagh.

En la parte alternativa seguimos con el Fondo Creand Flexible Sostenible, con criterios sostenibles, y nos hemos desprendido del Helium Fund ya que creemos que su estrategia ahora ya no se ajusta al objetivo perseguido.

Por el lado de las operaciones en derivados se ha sido muy activo durante el semestre aprovechando la volatilidad que hemos visto en el mercado de tipos de interés y el de divisas. Se operaron posiciones tácticas cortas del Bono Italiano para aprovechar un repunte de la prima de riesgo, que también aportó algo de cobertura a la cartera. También hemos apostado tácticamente por el empujamiento de curvas. Esto lo hemos instrumentalizado a través de la curva americana y también la curva europea. Esta operativa ha aportado rendimiento positivo al rendimiento final del fondo. También abrimos una posición táctica en la divisa japonesa y una posición estratégica de cobertura de crédito.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de tipos de interés, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo de tipo de interés de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura sobre tipos de interés alcanza el 13,27%. 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 0,01%. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 2.984.644,51 euros, un 7,17% sobre el patrimonio a fin de periodo.

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. A la fecha de referencia (30/06/2024) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,4434 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,55%.

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 1,9%, frente a una volatilidad de 0% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,18%.

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 2023 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 1.781,96 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 3.841,03 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Ahora el escenario de 'soft landing' parece el más probable frente a otras posibilidades como la recesión. Los tipos de interés altamente restrictivos puede que acaben deprimiendo un consumo todavía muy animado y los datos de empleo deberían empezar a moderarse poco a poco. El crecimiento, sobre todo en EEUU, debería moderarse, pero sin llegar a la recesión en el segundo semestre. Con una inflación en tendencia decreciente los bancos centrales deberían tener margen para realizar más bajadas de tipos de interés. El BCE podría implementar hasta 2 bajadas más, después de la primera de junio, y la FED realizar su primera rebaja de tipos durante el segundo semestre. Pero no hay que olvidar que todavía hay señales, aunque sean solo pequeños 'flashes', que un deterioro y una recesión global pudiese ocurrir por sorpresa. Ello llevaría a fuertes ampliaciones de crédito y correcciones en renta variable. El mayor riesgo procederá de lo inesperado, de que del círculo

virtuoso del cual venimos se convierta en uno de vicioso. Esperamos un crecimiento económico más débil y por debajo del tendencial en el cuarto trimestre y de cara al primer trimestre del 2025.

Las elecciones seguirán siendo un foco de atención. Francia será todavía un foco de inestabilidad en la zona euro. Con un déficit por encima del 5.50% y una deuda sobre el PIB del 110%, será cruda tarea que solucionar para un gobierno de izquierdas que ha ganado contra pronóstico a una derecha radical en auge. Las primas periféricas podrían volver a sentir el foco de volatilidad que vieron a finales del primer semestre. Pero las elecciones estrella del año serán las de EEUU en noviembre. Todavía con las dudas de si Joe Biden está o no capacitado para volver a ser un firme candidato, la figura de Donald Trump emerge con fuerza en las encuestas y con posibilidades serias de volver a ser reelegido, sobre todo después de su intento fallido de asesinato. Los temores a políticas tarifarias más agresivas podrían pasar a ser un factor de riesgo a descontar por los inversores. Las correlaciones ¿vistuosas? que hemos visto en el primer semestre (tipos más altos, diferenciales de crédito más estrechos) podrían dar un vuelco pronto si el crecimiento se ralentiza.

La geopolítica puede volver a ser foco de tensión. La guerra de Ucrania y Gaza no está resuelta. Una implicación directa de los países de occidente no puede descartarse completamente, lo que incrementaría el riesgo geopolítico. Ello con consecuencias en los precios de los commodities, especialmente en el petróleo. También pueden surgir nuevamente tensiones comerciales entre China y EEUU y tensiones en gasto de defensa entre Europa y EEUU si Trump es finalmente reelegido.

Aunque parece que hay síntomas de mejoría en el sector ¿Comercial & Real State?, principalmente por el cambio de rumbo que pueden tomar los tipos de interés, ello no exhibe de que el sector sigue altamente apalancado en algunos emisores de tamaño pequeño y mediano. Se podría ver alguna afectación tanto directa como indirecta tal y como vimos en el primer semestre. No vemos que el problema estructural del sector este definitivamente resuelto.

La revolución de la inteligencia artificial probablemente será otro catalizador de las dinámicas del mercado, tanto en positivo como en negativo. Será un foco de volatilidad.

Otro punto para reflexionar es que el segundo semestre empieza, a nuestro parecer, con unos niveles exigentes en los mercados de crédito y de renta variable. Venimos de unos meses donde la volatilidad media ha sido muy baja. Presumimos un final de año más ¿animado? en términos de riesgo y volatilidad. Por ello seremos selectivos, sobreponderando sectores defensivos frente a los más cíclicos. Priorizamos la calidad y el carry para los próximos meses. El crédito de High Yield, puede ser más atractivo que la renta variable, pero habrá que ser selectivos si queremos encontrar una fuente de alpha. También habrá que valorar el riesgo que se asume y optariamos por el rango BB+ hasta BB en el crédito especulativo. Para tramos de peor calidad ahora mismo las valoraciones son exigentes e incluso caras en algunos casos. La selección toma especial importancia.

En deuda gubernamental priorizamos la deuda de calidad y los bonos de gobierno ¿core?. También los bonos supranacionales, de agencias o covered podrían ser una buena opción para proteger la cartera en un supuesto caso de deterioro económico.

Esperamos que ¿la última milla? de la inflación sea la más dura de alcanzar y que se necesite más tiempo y paciencia. A pesar de ello vemos un progreso en el semestre. El camino hacia el objetivo del 2% por parte de la FED parece factible y ello debería ayudar a relajar la política monetaria. En la zona euro, el target de inflación del ECB parece incluso aun más factible en el segundo semestre.

Uno de los puntos calientes a principios de año era ver como el sector corporativo refinanciaba la montaña prevista de vencimientos de deuda para el 2025 y 2026. Durante el primer semestre podemos concluir que esta tarea se ha llevado a cabo de manera exitosa. Para el segundo semestre esperamos un desenlace similar a pesar de que el ECB y FED reducirán el ritmo de compras en este tipo de bonos. Con un ¿all in yields? todavía en niveles atractivos es de esperar que la demanda siga soportando la oferta con unos ¿bid to cover? destacables. Por nuestra parte, en el mercado primario, seguiremos priorizando la calidad con un foco en el IG de crédito con preferencia Europa frente a EEUU. Seremos selectivos entre sectores y geografías. Aunque el sector financiero ha perdido algo de atractivo después del estrechamiento del primer tramo del año, todavía queda algo de prima respecto a los bonos corporativos. Los subordinados financieros nos podrían aportar un decente equilibrio de rentabilidad-riesgo.

Ante todavía un escenario bastante incierto en materia de tipos, curvas invertidas y diferenciales de crédito cerca de mínimos históricos, como hemos dicho, priorizamos la calidad y el incremento de la duración de forma progresiva. El mercado primario puede ser una buena opción de cara a llevar a cabo esta estrategia para aprovechar las primas de emisión a las que se emiten los nuevos bonos aunque con tendencia a escoger emisores que nos ayuden a reducir beta. Cada vez preocupa más que el principal factor de impulso de los mercados mundiales en 2023/1S24, el crecimiento estadounidense, pueda estar perdiendo fuelle. ¿Llegarán las bajadas de tipos a tiempo? No esperamos un recorte de la Fed hasta noviembre (posteriormente podrían incrementar el ritmo), pero podríamos tener un riesgo de reajuste hawkish de las expectativas del mercado en Europa. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES3902320105000017649011.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L60 - Obligaciones Bonos del Estado 3,900 2039-07-30	EUR	306	0,74	0	0,00
ES0205061007 - Bonos CANAL ISABEL III 1,680 2025-02-26	EUR	0	0,00	198	0,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		306	0,74	198	0,62
ES00000126A4 - Bonos Bonos del Estado 1,800 2024-11-30	EUR	257	0,62	251	0,79
ES0205061007 - Bonos CANAL ISABEL III 1,680 2025-02-26	EUR	198	0,48	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		455	1,09	251	0,79
ES0200002121 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 3,500 2032-04-30	EUR	497	1,19	0	0,00
ES0205046008 - Bonos IBERDROLA 4,250 2030-10-13	EUR	415	1,00	426	1,34
ES0205067301 - Bonos BBVA 4,983 2027-07-10	EUR	692	1,66	688	2,17
ES0211839271 - Bonos AUTOPISTA DEL ATLAN 4,400 2030-06-26	EUR	305	0,73	306	0,97
ES0232945164 - Bonos TUBACEX SA 2,800 2025-03-10	EUR	0	0,00	197	0,62
ES0305293005 - Bonos GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	0	0,00	195	0,62
ES0343307023 - Bonos KUTXABANK SA 4,000 2028-02-01	EUR	302	0,73	304	0,96
ES0840609004 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 6,750 2049-06-13	EUR	0	0,00	400	1,26
ES0840609053 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 7,500 2049-04-16	EUR	1.041	2,50	0	0,00
XS0205480596 - Bonos ABERTIS 1,625 2029-07-15	EUR	273	0,65	273	0,86
XS2726256113 - Bonos CAIXABANK S.A. 4,375 2033-11-29	EUR	417	1,00	421	1,33
XS2745719000 - Bonos BANCO SABADELL S.A. 4,000 2030-01-15	EUR	202	0,48	0	0,00
XS2747065030 - Bonos BBVA 3,875 2034-01-15	EUR	302	0,72	0	0,00
XS2751598322 - Bonos ENAGAS 3,625 2034-01-24	EUR	97	0,23	0	0,00
XS2753310825 - Bonos TELEFONICA 3,698 2032-01-24	EUR	299	0,72	0	0,00
XS2800064912 - Bonos CEPSA 4,125 2031-04-11	EUR	490	1,18	0	0,00
XS2828917943 - Bonos REDEXIX S.A.U. 4,375 2031-05-30	EUR	198	0,48	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.529	13,28	3.210	10,14
ES0232945164 - Bonos TUBACEX SA 2,800 2025-03-10	EUR	199	0,48	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		199	0,48	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.489	15,58	3.660	11,56
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,770 2024-01-02	EUR	0	0,00	1.618	5,11
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,450 2024-07-01	EUR	2.985	7,17	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.985	7,17	1.618	5,11
TOTAL RENTA FIJA		9.474	22,75	5.278	16,67
ES0158577009 - Participaciones ALCALA GESTION FLEXIBLE SOSTEN	EUR	1.323	3,18	456	1,44
TOTAL IIC		1.323	3,18	456	1,44
- Deposito BANCO ALCALA 3,600 2024 03 28	EUR	0	0,00	1.250	3,95
- Deposito BANCO ALCALA 3,550 2025 01 06	EUR	1.253	3,01	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		1.253	3,01	1.250	3,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.049	28,94	6.984	22,06
DE0001030583 - Bonos TESORO ALEMÁN 0,100 2033-04-15	EUR	350	0,84	360	1,14
IT0005274805 - Bonos TESORO ITALIANO 2,050 2027-08-01	EUR	481	1,16	487	1,54
IT0005365165 - Bonos TESORO ITALIANO 3,000 2029-08-01	EUR	491	1,18	501	1,58
IT0005466013 - Bonos TESORO ITALIANO 0,950 2032-06-01	EUR	242	0,58	245	0,77
FR001400AQH0 - Bonos TESORO FRANCES 0,100 2038-07-25	EUR	304	0,73	327	1,03
FR001400NU45 - Bonos LA BANQUE POSTALE 3,500 2030-06-13	EUR	493	1,18	0	0,00
US91282CHP95 - Bonos TESORO AMERICANO 1,375 2033-07-15	USD	274	0,66	267	0,84
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.634	6,33	2.188	6,91
XS1943474483 - Bonos CORP ANDINA DE FOMEN 0,625 2024-01-30	EUR	0	0,00	195	0,62
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	195	0,62
USG8200VAB11 - Bonos DELTA AIR LINES INC 4,750 2028-10-20	USD	182	0,44	0	0,00
DE000A3LSYH6 - Bonos MERCEDES BENZ (ANTES) 3,250 2032-01-10	EUR	98	0,24	0	0,00
DE000A30VT06 - Bonos DEUTSCHE BANK 5,000 2030-09-05	EUR	308	0,74	310	0,98
IT0005422032 - Bonos CASSA DEPOSITI E PRE 1,000 2028-09-21	EUR	89	0,21	90	0,28
IT0005580102 - Bonos UNICREDIT GROUP 5,375 2034-04-16	EUR	203	0,49	0	0,00
IT0005580656 - Bonos UNICREDIT GROUP 4,300 2031-01-23	EUR	301	0,72	0	0,00
IT0005582876 - Bonos CASSA DEPOSITI E PRE 3,625 2030-01-13	EUR	98	0,24	0	0,00
FR0013367612 - Bonos EDF 4,000 2049-10-04	EUR	200	0,48	199	0,63
FR0013422623 - Bonos EUTELSAT COMMUNICATI 2,250 2027-07-13	EUR	443	1,06	434	1,37
FR0013426376 - Bonos SPIE SA 2,625 2026-06-18	EUR	97	0,23	98	0,31
FR0013452893 - Bonos TIKEHAU CAPITAL 2,250 2026-10-14	EUR	289	0,69	290	0,92
FR001400CKA4 - Bonos SOCIETE GENERALE 5,250 2032-09-06	EUR	204	0,49	208	0,66
FR001400F620 - Bonos CNP ASSURANCES 5,250 2053-07-18	EUR	103	0,25	104	0,33
FR001400IU83 - Bonos UNIBAIL RODAMCO 7,250 2049-10-03	EUR	315	0,76	0	0,00
FR001400M9L7 - Bonos EDF 3,750 2027-06-05	EUR	301	0,72	307	0,97
FR001400N3I5 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 4,375 2034-01-11	EUR	98	0,23	0	0,00
FR001400N6I8 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 3,750 2034-02-03	EUR	596	1,43	0	0,00
FR001400PAJ8 - Bonos VALEO SA 4,500 2030-04-11	EUR	490	1,18	0	0,00
FR001400QR88 - Bonos EDF 4,750 2044-06-17	EUR	601	1,44	0	0,00
FR001400OZ2 - Bonos SOCIETE GENERALE 1,000 2030-11-24	EUR	95	0,23	94	0,30
FR0014000UC8 - Bonos UNIBAIL RODAMCO 0,625 2027-05-04	EUR	184	0,44	183	0,58
FR00140046Y4 - Bonos ENGIE SA 1,875 2049-07-02	EUR	165	0,40	166	0,53
XS1062900912 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 4,125 2026-05-04	EUR	302	0,73	306	0,97
XS1076781589 - Bonos NN GROUP NV 4,375 2049-06-13	EUR	0	0,00	200	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS119775692 - Bonos APTIV PLC 1,500 2025-03-10	EUR	0	0,00	97	0,31
XS1199954691 - Bonos SYNGENTA 1,250 2027-09-10	EUR	180	0,43	182	0,57
XS1201001572 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 2,500 2025-03-18	EUR	0	0,00	99	0,31
XS1206977495 - Bonos UNIPOLSAI SPA 3,000 2025-03-18	EUR	0	0,00	202	0,64
CH1255915006 - Bonos UBS 4,625 2028-03-17	EUR	204	0,49	206	0,65
XS1309436910 - Bonos BHP GROUP PLC 5,625 2079-10-22	EUR	201	0,48	202	0,64
XS1485603747 - Bonos APTIV PLC 1,600 2028-09-15	EUR	93	0,22	94	0,30
XS1799545329 - Bonos ACS 1,875 2026-04-20	EUR	290	0,70	293	0,92
XS1954087695 - Bonos BBVA 2,575 2029-02-22	EUR	0	0,00	199	0,63
XS1956037664 - Bonos FORTUM OYJ 1,625 2026-02-27	EUR	191	0,46	189	0,60
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	293	0,70	292	0,92
XS1992927902 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 1,231 2031-05-08	EUR	85	0,20	86	0,27
XS2014291616 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,500 2026-06-19	EUR	96	0,23	95	0,30
XS2036691868 - Bonos ACCIONA 1,517 2026-08-06	EUR	187	0,45	188	0,59
XS2065601937 - Bonos IREN SPA 0,875 2029-10-14	EUR	346	0,83	348	1,10
XS2075811781 - Bonos SES SA (LUX) 0,875 2027-11-04	EUR	91	0,22	91	0,29
XS2081474046 - Bonos FAURECIA 2,375 2027-06-15	EUR	94	0,23	95	0,30
XS2081500907 - Bonos FOMENTO CONST Y CON 1,661 2026-12-04	EUR	287	0,69	286	0,90
XS2082324018 - Bonos ARCELORMITTAL, S.A. 1,750 2025-11-19	EUR	292	0,70	289	0,91
XS2154325489 - Bonos SYNGENTA 3,375 2026-04-16	EUR	198	0,48	199	0,63
XS2187689380 - Obligaciones VOLKSWAGEN AG 3,875 2049-06-17	EUR	186	0,45	184	0,58
XS2189356996 - Bonos ARDAGH METAL PACKAGI 2,125 2026-08-15	EUR	0	0,00	178	0,56
XS2196317742 - Bonos SES SA (LUX) 2,000 2028-07-02	EUR	91	0,22	94	0,30
XS2230399441 - Bonos AIB GROUP PLC 2,875 2031-05-30	EUR	194	0,47	193	0,61
XS2237434803 - Bonos UNIPOLSAI SPA 3,250 2030-09-23	EUR	201	0,48	197	0,62
XS2240978085 - Bonos VOLVO AB 2,500 2027-10-07	EUR	192	0,46	191	0,60
XS2251233651 - Bonos AKELIUS RESIDENCIAL 1,125 2029-01-11	EUR	86	0,21	82	0,26
XS2261215011 - Bonos HOLCIM 0,500 2031-04-23	EUR	159	0,38	159	0,50
XS2265360359 - Bonos STORA ENSO OYJ-R 0,625 2030-12-02	EUR	322	0,77	326	1,03
XS2265521620 - Bonos AEROPORTI DI ROMA 1,625 2029-02-02	EUR	184	0,44	186	0,59
XS2292486771 - Bonos ACEA SPA 0,000 2025-09-28	EUR	191	0,46	189	0,60
XS2295333988 - Bonos IBERDROLA 1,825 2049-02-09	EUR	174	0,42	171	0,54
XS2296201424 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA A 2,875 2025-02-11	EUR	0	0,00	98	0,31
XS2307764238 - Bonos GLENCORE PLC 0,750 2029-03-01	EUR	261	0,63	263	0,83
XS2307853098 - Bonos NATWEST GROUP PLC (A) 0,780 2030-02-26	EUR	85	0,21	86	0,27
XS2310487074 - Bonos ARDAGH METAL PACKAGI 2,000 2028-09-01	EUR	87	0,21	89	0,28
XS2312733871 - Bonos FAURECIA 2,375 2029-06-15	EUR	90	0,22	91	0,29
XS2312744217 - Bonos ENEL SPA 1,375 2049-09-08	EUR	81	0,20	80	0,25
XS2328981431 - Bonos ASAHI BANK 0,336 2027-04-19	EUR	92	0,22	91	0,29
XS2338564870 - Bonos ZF FINANCE GMBH 2,000 2027-05-06	EUR	186	0,45	181	0,57
XS2340236327 - Bonos BANK OF IRELAND 1,375 2031-08-11	EUR	189	0,45	187	0,59
XS2343532417 - Bonos ACCIONA 1,200 2025-01-14	EUR	0	0,00	97	0,31
XS2351220814 - Bonos DANSKE BANK A/S 0,750 2029-06-09	EUR	89	0,21	89	0,28
XS2353366268 - Bonos BANCO SABADELL S.A. 0,875 2028-06-16	EUR	184	0,44	181	0,57
XS2390510142 - Bonos GOODYEAR TIRE & RUBB 2,750 2028-08-15	EUR	180	0,43	185	0,58
XS2421195848 - Bonos AROUNDTOWN SA 0,375 2027-04-15	EUR	86	0,21	79	0,25
XS2438615606 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,250 2025-01-31	EUR	0	0,00	188	0,59
XS2461234622 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 1,963 2030-03-23	EUR	90	0,22	92	0,29
XS2462324232 - Bonos BANK OF AMERICA 1,949 2026-10-27	EUR	97	0,23	97	0,31
XS2472603740 - Bonos ROYAL BANK OF CANADA 2,125 2029-04-26	EUR	94	0,22	94	0,30
XS2482872418 - Bonos FRESENIUS SE & CO KG 1,875 2025-05-24	EUR	0	0,00	98	0,31
XS2482936247 - Bonos RWE 2,125 2026-05-24	EUR	195	0,47	196	0,62
XS2483607474 - Bonos ING GROEP NV CVA 2,125 2026-05-23	EUR	98	0,24	98	0,31
XS2497520705 - Bonos CELANESE 4,777 2026-07-19	EUR	202	0,48	203	0,64
XS2531420656 - Bonos ENEL SPA 3,875 2029-03-09	EUR	202	0,48	206	0,65
XS2561647368 - Bonos LIBERTY MUTAL GROUP 4,625 2030-12-02	EUR	309	0,74	315	0,99
XS2577384691 - Bonos HOLDING D'INFRAESTRU 4,250 2030-03-18	EUR	201	0,48	206	0,65
XS2577572188 - Bonos BANCO BPM SPA 4,875 2027-01-18	EUR	103	0,25	103	0,33
XS2579606927 - Bonos RAIFFESEN BANK 4,750 2027-01-26	EUR	505	1,21	505	1,60
XS2580221658 - Bonos IBERDROLA 4,875 2049-07-25	EUR	302	0,73	301	0,95
XS2592658947 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 5,625 2033-03-08	EUR	219	0,53	216	0,68
XS2598746290 - Bonos ANGLO AMERICAN 4,500 2028-09-15	EUR	102	0,25	104	0,33
XS2602037629 - Bonos NN GROUP NV 6,375 2059-09-12	EUR	301	0,72	0	0,00
XS2606264005 - Bonos FORTUM OYJ 4,000 2028-05-26	EUR	303	0,73	0	0,00
XS2622275969 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 4,625 2031-05-16	EUR	207	0,50	211	0,67
XS2625985945 - Bonos GENERAL MOTORS CO 4,500 2027-11-22	EUR	205	0,49	208	0,66
XS2630111719 - Bonos BAYER AG 4,625 2033-05-26	EUR	308	0,74	314	0,99
XS2676883114 - Bonos EUROFINS SCIENTIFIC 4,750 2030-09-06	EUR	301	0,72	0	0,00
XS2722162315 - Bonos TELEFONICA 4,183 2033-11-21	EUR	612	1,47	631	1,99
XS2726335099 - Bonos ROCHE HOLDING 3,586 2036-12-04	EUR	101	0,24	106	0,33
XS2726461986 - Bonos BNI FINANCE BV 3,875 2030-12-01	EUR	506	1,22	519	1,64
XS2739132897 - Bonos ENI SPA 3,875 2034-01-15	EUR	99	0,24	0	0,00
XS2743029766 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,500 2030-01-09	EUR	496	1,19	0	0,00
XS2743711298 - Bonos RWE 3,625 2032-01-10	EUR	99	0,24	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2745726047 - Bonos VOLKSWAGEN AG 4,000 2031-04-11	EUR	503	1,21	0	0,00
XS2747270630 - Bonos GENERAL MOTORS CO 3,900 2028-01-12	EUR	100	0,24	0	0,00
XS2747590896 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 3,212 2029-01-15	EUR	591	1,42	0	0,00
XS274760018 - Bonos EON, AG 3,375 2031-01-15	EUR	891	2,14	0	0,00
XS2751666699 - Bonos ENEL SPA 3,875 2035-01-23	EUR	294	0,71	0	0,00
XS2775027043 - Bonos AUTOSTRADE PER L'ITA 4,250 2032-06-28	EUR	99	0,24	0	0,00
XS2778270772 - Bonos FNAC DARTY SA 6,000 2029-04-01	EUR	102	0,24	0	0,00
XS2778385240 - Bonos ORSTED A/S 5,125 2059-03-14	EUR	101	0,24	0	0,00
XS2796659964 - Bonos ST GOBAIN 3,625 2034-04-08	EUR	98	0,24	0	0,00
XS2810794680 - Bonos PROLOGIS INC 4,000 2034-05-05	EUR	299	0,72	0	0,00
XS2811097075 - Bonos VOLVO AB 4,750 2030-05-08	EUR	100	0,24	0	0,00
XS2818300407 - Obligaciones ING GROEP NV CVA 4,375 2034-08-15	EUR	498	1,20	0	0,00
XS2822575648 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 4,165 2028-11-21	EUR	200	0,48	0	0,00
BE6340849569 - Bonos ELIA GROUP SA 3,625 2033-01-18	EUR	100	0,24	103	0,33
BE6350792089 - Bonos SOLVAY SA 4,250 2031-10-03	EUR	300	0,72	0	0,00
US651639AZ99 - Bonos NEWMONT MINING CORP 2,600 2032-07-15	USD	155	0,37	0	0,00
US882508CH56 - Bonos TEXAS INSTRUMENTS 4,850 2034-02-08	USD	185	0,44	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		23.357	56,09	15.779	49,83
DK0009522732 - Bonos NYKREDIT REALKREDIT 0,875 2024-01-17	EUR	0	0,00	99	0,31
XS1197775692 - Bonos APTIV PLC 1,500 2025-03-10	EUR	98	0,24	0	0,00
XS1201001572 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 2,500 2025-03-18	EUR	99	0,24	0	0,00
XS1206977495 - Bonos UNIPOLSAI SPA 3,000 2025-03-18	EUR	200	0,48	0	0,00
XS1401331753 - Bonos CARREFOUR SA 0,750 2024-04-26	EUR	0	0,00	293	0,92
XS1509942923 - Bonos INMOBILIARIA COLONIA 1,450 2024-10-28	EUR	199	0,48	196	0,62
XS1520899532 - Bonos ABBVIE INC 1,375 2024-05-17	EUR	0	0,00	293	0,93
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-04-19	EUR	0	0,00	99	0,31
XS1819575066 - Bonos ROLLS ROYCE 0,875 2024-05-09	EUR	0	0,00	97	0,31
XS1959498160 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 3,021 2024-03-06	EUR	0	0,00	99	0,31
XS1963849440 - Bonos DANSKE BANK A/S 1,625 2024-03-15	EUR	0	0,00	98	0,31
XS1998025008 - Bonos SUMITOMO LIFE INSURA 0,465 2024-05-30	EUR	0	0,00	193	0,61
XS2002491517 - Bonos NATWEST GROUP PLC (A) 1,000 2024-05-28	EUR	0	0,00	194	0,61
XS2003442436 - Bonos AIB GROUP PLC 1,250 2024-05-28	EUR	0	0,00	97	0,31
XS2132337697 - Bonos MITSUBISHI ELEC. 0,978 2024-06-09	EUR	0	0,00	194	0,61
XS2199265617 - Bonos BAYER AG 0,375 2024-07-06	EUR	289	0,69	289	0,91
XS2296201424 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA A 2,875 2025-02-11	EUR	99	0,24	0	0,00
XS2343532417 - Bonos ACCIONA 1,200 2025-01-14	EUR	98	0,24	0	0,00
XS2438615606 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,250 2025-01-31	EUR	193	0,46	0	0,00
XS2482872418 - Bonos FRESENIUS SE & CO KG 1,875 2025-05-24	EUR	98	0,24	0	0,00
BE6243179650 - Bonos ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,875 2024-09-25	EUR	298	0,71	297	0,94
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.671	4,01	2.541	8,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		27.662	66,43	20.703	65,38
TOTAL RENTA FIJA		27.662	66,43	20.703	65,38
LU1334564140 - Participaciones SYQUANT CAPITAL SAS	EUR	0	0,00	451	1,42
TOTAL IIC		0	0,00	451	1,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		27.662	66,43	21.154	66,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		39.712	95,37	28.138	88,86

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 1,66% 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