

## CREAND GESCAPITAL ACTIVA, FI

Nº Registro CNMV: 4994

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

**Depositarario:** BANCO INVERSIS, S.A.

**Auditor:**

PRICEWATERHOUSECOOPERS 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](http://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](mailto:atencionalcliente@creand.es)

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

## INFORMACIÓN 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,40	0,40	0,40	0,78
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,28	1,80	2,28	0,99

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	2.310.703,57	2.318.837,48
Nº de Partícipes	103	105
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	23.740	10,2741
2023	22.224	9,5842
2022	23.635	8,8707
2021	24.374	9,6824

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	7,20	1,40	5,72	3,32	1,94	8,04	-8,38	8,90	7,35

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,49	30-04-2024	-0,49	30-04-2024	-1,97	03-06-2021
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,63	26-04-2024	0,63	26-04-2024	1,39	07-12-2021

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,57	3,69	3,40	3,52	4,35	4,20	7,44	6,56	4,64
<b>Ibex-35</b>	12,40	13,47	11,13	11,37	12,34	13,78	19,38	16,25	12,39
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,18	0,16	0,19	0,26	0,19	0,29	0,30	0,07	0,10
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,73	5,73	5,93	5,97	6,32	5,97	6,45	6,04	3,53

(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.

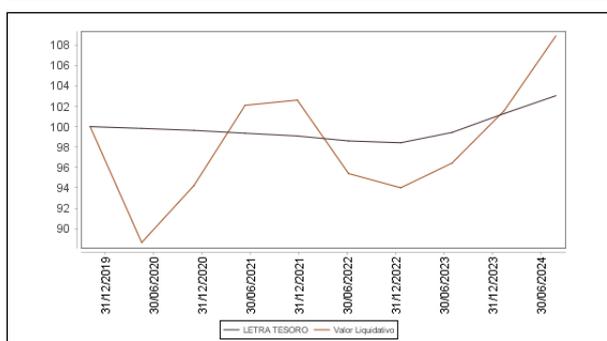
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,47	0,24	0,23	0,23	0,24	0,94	0,98	1,07	1,35

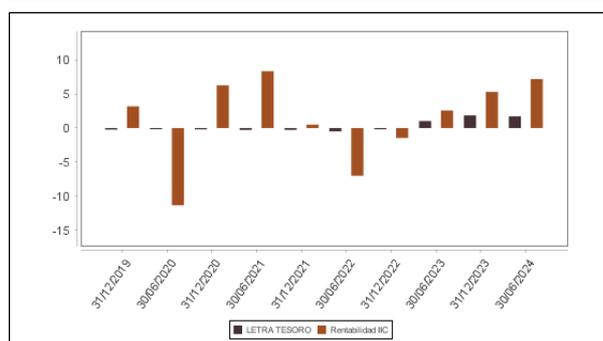
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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
<b>Total fondos</b>	<b>319.875</b>	<b>5.648</b>	<b>4,65</b>

\*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	23.450	98,78	21.798	98,08
* Cartera interior	9.804	41,30	8.257	37,15

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	13.531	57,00	13.338	60,02
* Intereses de la cartera de inversión	115	0,48	204	0,92
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	248	1,04	403	1,81
(+/-) RESTO	43	0,18	23	0,10
TOTAL PATRIMONIO	23.740	100,00 %	22.224	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)	22.224	21.460	22.224	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,36	-1,69	-0,36	-77,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,91	5,18	6,91	41,03
(+) Rendimientos de gestión	7,33	5,65	7,33	37,35
+ Intereses	1,05	1,39	1,05	-19,85
+ Dividendos	0,46	0,31	0,46	58,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,58	0,00	-100,56
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,34	2,58	4,34	77,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,47	0,85	1,47	83,83
± Otros resultados	0,01	-0,06	0,01	-124,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,47	-0,45	3,13
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	4,45
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	2,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	6,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-66,75
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,04	3,24
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	3.646,89
+ 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	0,03	0,00	0,03	3.646,89
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.740	22.224	23.740	

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

### 3. Inversiones financieras

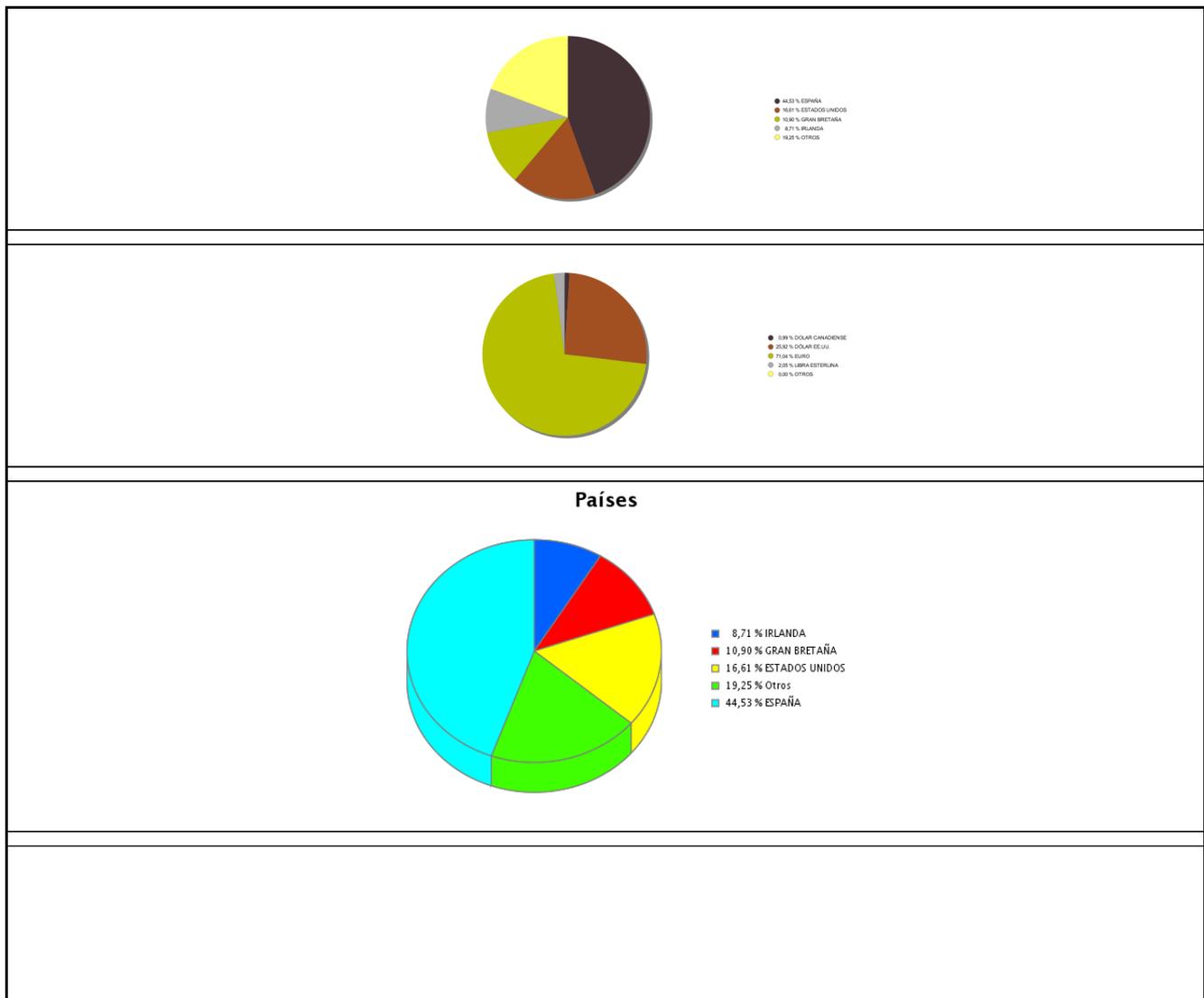
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

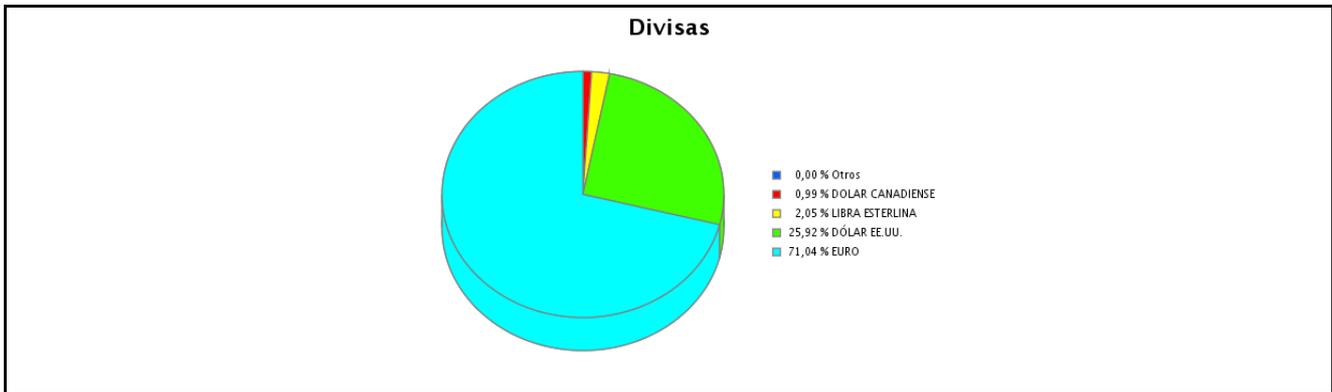
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.478	6,22	2.025	9,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.239	9,43	1.937	8,71
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.113	17,32	3.145	14,15
TOTAL RENTA FIJA	7.830	32,98	7.107	31,98
TOTAL RV COTIZADA	1.974	8,32	1.150	5,17
TOTAL RENTA VARIABLE	1.974	8,32	1.150	5,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.804	41,30	8.257	37,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.998	8,41	4.378	19,70
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	489	2,20
TOTAL RENTA FIJA	1.998	8,41	4.867	21,90
TOTAL RV COTIZADA	6.559	27,63	5.447	24,51
TOTAL RENTA VARIABLE	6.559	27,63	5.447	24,51
TOTAL IIC	4.974	20,95	3.023	13,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.531	56,99	13.338	60,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.335	98,29	21.595	97,17

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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
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 5.520.220,14 euros que supone el 23,25% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.479.944,09 euros, suponiendo un 6,39% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 13,97 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 31,69 euros, suponiendo un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 9,13 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 2.097.126,60 euros, suponiendo un 9,05% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 3.003,12 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 1.032.926,03 euros, suponiendo un 4,46% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 283,30 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 impulso económico que vimos en el primer trimestre del año ha continuado durante el segundo trimestre, lo que ha hecho que el primer semestre del 2024 haya resultado mucho más favorable, en lo que se refiere sobre todo a datos macro, de lo que se esperaba inicialmente.

Las expectativas que había a principios de año sobre recortes de tipos no se han materializado y el mercado ha ido reduciendo las expectativas de recortes de tipos de los bancos centrales. A medida que ha ido avanzando el trimestre, los temores sobre un recalentamiento en Estados Unidos se ha ido disipando y se han reavivado las esperanzas de un aterrizaje suave. En Europa, el impulso económico también ha seguido siendo positivo.

El precio de este crecimiento económico continuado ha sido una inflación pegajosa, a pesar de que la inflación ya está en tendencia bajista tanto en Estados Unidos como en Europa. 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, aunque mostrando ambos un giro ligeramente ?hawkish?.

En junio el BCE realizó el primer recorte de tipos desde la pandemia, ajustando a la baja 25pb sus tipos de referencia y marcando un punto de divergencia respecto a la FED. Esta medida ya fue anunciada antes de su reunión de junio, pero la inflación de los servicios, más firme de lo previsto, hizo que el BCE insistiera en que el camino hacia una mayor normalización de la política depende en gran medida de los datos. Mientras tanto, en EE. UU. Powell insistió en que la FED no hará recortes hasta que haya más confianza que la inflación se acerca al objetivo del 2%. La Reserva Federal sigue 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.

En este contexto la renta variable ha evolucionado favorablemente con el Eurostoxx 50 subiendo un +8% (en junio, los activos franceses se vendieron después de que el presidente Macron anunciara elecciones legislativas anticipadas) y el S&P 500 subiendo un +15% durante el primer semestre y registrando numerosos máximos históricos a lo largo del mismo. El boom de la inteligencia artificial ha caracterizado y liderado el mercado de renta variable, y la divergencia entre las acciones de megacapitalización y el resto ha seguido en aumento. Por ejemplo, los 7 Magníficos subieron más de un +30% en el primer semestre, mientras que vimos una clara debilidad en otros sectores, ya que el S&P 500 de igual ponderación sólo ha subido un +4% y el Russell 2000 de pequeña capitalización sólo se ha revalorizado un +1%. Los

fundamentales de los Mercados Emergentes también han demostrado resiliencia y han sido una buena opción en el semestre.

En renta fija, la rentabilidad del bono americano a dos años se movía en un rango con un máximo en 5,05%, aunque finalmente cerraba el semestre a 4,75%, cotizando ya 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 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%. Un 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.

En cuanto a divisas, el dólar 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. Además, el yen ha destacado por su debilidad, ya que 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.

Los puntos calientes de la geopolítica han tenido el foco en Ucrania e Israel, por su posible efecto en la inflación a través del precio del petróleo, aunque lo que más afectó al movimiento del petróleo fueron los ataques de los Houties a buques comerciales en el Mar Rojo. El precio del petróleo se movía desde el área de los 70 USD hasta en área de los 80 USD.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La primera configuración de cartera se realiza a principios del tercer trimestre. Ante las expectativas inflacionarias y de eventual subida de tipos que teníamos en el momento la cartera de Gescapital Activa se configuró con baja exposición a renta fija (27%), una importante posición en caja (21%), una posición en oro como cobertura ante posibles bajadas del mercado (5%) y una exposición a la renta variable en la parte alta del rango habitual (47%).

La renta variable se configuró de inicio en un 47%, en la parte alta del rango esperado en este fondo (entre 30%-60%). El 50% de la cartera de RV se enfocó en tecnología y Asia (áreas que consideramos ofrecen gran potencial en el largo plazo) y el otro 50% a posiciones más tácticas en (I) empresas consolidadas de poca volatilidad / alto dividendo, (II) petroleras, y (III) emergentes / materias primas.

La renta fija se configuró de inicio en un 27%, en la parte baja del rango esperado en este fondo (entre 30%-50%) y se centró mayoritariamente en deuda china en Renminbi ante los mayores tipos de interés / fortaleza de la moneda

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 7,2%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,72%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 6,82% hasta 23.740.431,41 euros frente a 22.224.114,83 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 2 pasando de 105 a 103 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 7,2% frente a una rentabilidad de 5,32% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,42% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,42% 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 7,2% es mayor 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. Ante la continuada amenaza de una corrección en las valoraciones de la renta variable motivada por la presión inflacionaria, elevados precios de energía, problemas en las cadenas de suministros y nuevas variantes COVID durante el trimestre se ha ido reduciendo la exposición a renta variable que terminó el semestre sobre el 42% del total cartera y subiendo la renta fija que terminó el semestre en 33%.

En el último trimestre se ha ido adoptando una configuración de cartera más conservadora: si al inicio del periodo la renta variable representaba un 42% del total cartera y la renta fija un 33% al final del periodo la renta variable representaba un 38% (-10%) y la renta fija un 41% (+24%).

En la parte de renta variable se ha buscado diversificar tanto a nivel geográfico como a nivel de industrias y súper-sectores con una tendencia a potenciar cíclicas (por motivos tácticos ante la expectativa de un mejor desempeño en el medio plazo) y buscar apoyarse más en indexados (para lograr una mayor correlación del desempeño del fondo con los mercados).

En la parte de renta fija se ha seguido con la misma estrategia de inversión para minimizar sensibilidad a tipos de interés: deuda asiática (prevalentemente China) y ligada a la inflación con vencimientos cortos.

Se ha mantenido una posición en oro de cerca del 5% de la cartera como cobertura (expectativa de un comportamiento antifrágil en caso de bajadas bruscas del mercado) y una importante parte en caja diversificada en términos de divisas. Prácticamente la totalidad de las inversiones actualmente en la cartera de Gescapital Activa se han realizado durante el periodo. Se han realizado 205 operaciones, de las cuales 80 fueron en la configuración inicial de la cartera y las restantes

125 en ajustes posteriores de mucha menor envergadura realizados en función de las dinámicas del mercado.

En términos de renta fija las principales inversiones del periodo en volumen han sido posiciones establecidas inicialmente - y luego reforzadas- en renta fija Asiática a través de fondos de ETFs y fondos de inversión. En total un 33% de la cartera aproximadamente al final del periodo está en fondos o ETFs de la región con exposición a la divisa y políticas de reinversión:

ISHARES CHINA CNY BOND ETF USD-A

FIDELITY CHINA RMB BOND YAE EUR

ISHARES EM ASIA LOCAL GOV USD A ETF

PIMCO ASIA HIGH YIELD BOND

En términos de renta variable, que ha oscilado entre un 47% y un 38% de la cartera, se han sobre ponderado una serie de sectores (tecnología, farmacia, materias primas & materiales, banca & servicios financieros) y se ha completado con indexados y empresas de otros sectores que ofreciesen puntos de entrada interesantes.

Las inversiones directas en empresas de tecnología & comunicaciones han representado entre un 8% y un 10% de la cartera en función del momento. Las principales inversiones netas han sido en ALIBABA (1% del peso total del fondo aproximadamente), AMAZON.COM (0.9% del peso total del fondo aproximadamente), PINTEREST (0.6% del peso total del fondo aproximadamente) y TWILIO (0.5% del peso total del fondo aproximadamente)

Las inversiones directas en empresas de materias primas & materiales han representado entre un 5% y un 9% de la cartera en función del momento. Las principales inversiones netas han sido en GLENCORE PLC (1.2% del peso total del fondo aproximadamente), CANADIAN NATURAL RESOURCES (0.8% del peso total del fondo aproximadamente) y ENTERPRISE PRODUCTS PARTNERS (0.8% del peso total del fondo aproximadamente)

Las inversiones directas en empresas de banca & servicios financieros han representado entre un 0% y un 3% de la cartera en función del momento. Las principales inversiones netas han sido en BROOKFIELD (0.7% del peso total del fondo aproximadamente), CAIXABANK (0.6% del peso total del fondo aproximadamente) y BANKINTER (0.5% del peso total del fondo aproximadamente)

Las inversiones directas en empresas de farmacia han representado entre un 0% y un 3% de la cartera en función del momento. Las principales inversiones netas han sido en PFIZER (0.8% del peso total del fondo aproximadamente), ELI LILLY & CO (0.7% del peso total del fondo aproximadamente) y MODERNA INC (0.6% del peso total del fondo aproximadamente)

Las inversiones directas en empresas de otros sectores han representado entre un 2% y un 4% de la cartera en función del momento. Las principales inversiones netas han sido en RIGHTMOVE PLC, ESSILORLUXOTTICA e INDITEX (todos 0.5% del peso total del fondo aproximadamente)

Las inversiones en indexados han representado entre un 4% y un 10% de la cartera en función del momento. Las principales inversiones netas han sido en INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF (2% del peso total del fondo aproximadamente), ISHARES STOXX EUROPE 600 UCITS ETF EUR (2% del peso total del fondo aproximadamente) y MORGAN ST INV FUNDS-ASIA OPPORTUNITY I \$ (1.9% del peso total del fondo aproximadamente)

En términos de inversiones alternativas se ha establecido, y se mantiene una posición de un 5% de la cartera aproximadamente en oro vía INVESCO PHYSICAL GOLD.

Impacto de las decisiones de inversión en la rentabilidad de la IIC

En términos de desempeño en renta fija la rentabilidad de los activos englobados en ese grupo ha sido de un +2.86%. El impacto de las principales inversiones del periodo ha sido:

ISHARES CHINA CNY BOND ETF USD-A (+6.7% en el periodo)

FIDELITY CHINA RMB BOND YAE EUR (+3.8% en el periodo)

ISHARES EM ASIA LOCAL GOV USD A ETF(USD) (+4.2% en el periodo)PIMCO ASIA HIGH YIELD BOND (-6.0% en el periodo)

En términos de desempeño de las inversiones en renta variable

Las inversiones directas en empresas de tecnología & comunicaciones han tenido un rendimiento medio de -7%. El desempeño ha sido dispar habiendo posiciones con muy buen comportamiento en el periodo como MONGODEB INC (+31%), DATADOG INC (+43%), MICROSOFT (+23%), ALPHABET INC (+14%), UNITY SOFTWARE INC (+40%) y posiciones con mal resultado como PINTEREST INC (-47%), ALIBABA (-39%), ROKU INC (-39%), DOCUSIGN (-35%).

Las inversiones directas en empresas de materias primas & materiales han tenido un rendimiento medio de +4.6%. Este grupo de empresas, que incluye mineras, petroleras y empresas de materiales de construcción ha tenido un comportamiento algo más homogéneo. Destacar aquí en el lado positivo GLENCORE (+22%) y CANADIAN NATURAL RESOURCES (+22%) y en el negativo SUNCOR (-16%) y BP (-9%).

Las inversiones directas en empresas de banca & servicios financieros han tenido un rendimiento medio de +3.7%. En términos de desempeño destacar en lo positivo ING GROEP N.V. (+19%) y en lo negativo CAIXABANK S.A. (-7%).

Las inversiones directas en empresas de farmacia han tenido un rendimiento medio de +8.5%. Destacar aquí PFIZER (+19%) y NOVAVAX (-15%).

Las inversiones directas en empresas de otros sectores han tenido un rendimiento medio de +0.3%. Destacar aquí RIGHTMOVE (+22%) y ALSTOM (-16%).

Las inversiones en indexados han tenido un rendimiento medio de -0.5%. Destacar aquí ISHARES MSCI INDIA UCITS ETF (EUR) (+16%) y ISHARES MSCI BRAZIL UCITS ETF (-18%).

En términos de inversiones alternativas INVESCO PHYSICAL GOLD ha tenido una rentabilidad de 5.21% en el periodo.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 4.112.666,64 euros, un 17,32% 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.

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 3,57%, frente a una volatilidad de 0,18% 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 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 1.959,20 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 4.532,04 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Las expectativas que había a principios de año sobre recortes de tipos no se han materializado y el mercado ha ido reduciendo las expectativas de recortes de tipos de los bancos centrales. El BCE ya concluyó en junio, con su primera bajada de tipos, uno de los ciclos de endurecimiento monetario más agresivos de los que se tiene constancia y el siguiente en hacerlo debería ser la FED. Los mercados siguen aferrándose a la idea de que habrá un recorte de tipos agresivo, más pronto que tarde, a medida que la inflación se normaliza.

No podemos olvidarnos que el 2024 es un año de elecciones, por lo que otro punto importante de cara al segundo semestre del año van a ser las elecciones presidenciales que se celebrarán en Estados Unidos y el impacto de las mismas en los mercados.

Empezamos 2024 con unos niveles exigentes tanto en los mercados de crédito como en los mercados de acciones y esos niveles han seguido aumentando a lo largo de este semestre. Aunque la volatilidad de momento es moderada, es de esperar que esta volatilidad vaya aumentando a lo largo del año, por lo que tocará ser selectivos en activos, sectores y geografías.

Así pues, el entorno para el segundo semestre del año sigue siendo complejo, con el punto de inflexión en los tipos de interés como un aspecto clave en el año. Es de esperar que la volatilidad aumente tanto en Renta Variable como en Renta Fija por lo que el escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al segundo semestre del 2024. 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	%
ES0840609012 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 5,250 2049-12-23	EUR	0	0,00	559	2,51
XS2202744384 - Bonos CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	484	2,04	484	2,18
XS2458558934 - Bonos ACCIONA 1,200 2025-03-17	EUR	0	0,00	471	2,12
XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	511	2,15	512	2,30
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>995</b>	<b>4,19</b>	<b>2.025</b>	<b>9,11</b>
XS2458558934 - Bonos ACCIONA 1,200 2025-03-17	EUR	483	2,03	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>483</b>	<b>2,03</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.478</b>	<b>6,22</b>	<b>2.025</b>	<b>9,11</b>
ES0505075343 - Pagarés EUSKALTEL SA 5,690 2024-11-26	EUR	290	1,22	0	0,00
ES0505223216 - Pagarés GESTAMP GRUPO 5,000 2024-07-11	EUR	686	2,89	0	0,00
ES0505287617 - Pagarés AEDAS HOMES 5,670 2024-02-16	EUR	0	0,00	484	2,18
ES0530625063 - Pagarés ENCE ENERGIA Y CELUL 4,970 2024-09-26	EUR	292	1,23	0	0,00
ES0532945420 - Pagarés TUBACEX SA 5,500 2024-06-14	EUR	0	0,00	485	2,18
ES0578165823 - Pagarés TECNICAS REUNIDAS 5,800 2024-11-27	EUR	486	2,05	0	0,00
ES0582870J54 - Pagarés SACYR 4,950 2024-01-29	EUR	0	0,00	476	2,14
ES0584696803 - Pagarés MAMMOVIL IBERCOM SA 5,400 2024-01-15	EUR	0	0,00	491	2,21
ES0584696936 - Pagarés MAMMOVIL IBERCOM SA 5,630 2024-07-15	EUR	486	2,05	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>2.239</b>	<b>9,43</b>	<b>1.937</b>	<b>8,71</b>
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,770 2024-01-02	EUR	0	0,00	3.145	14,15
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,450 2024-07-01	EUR	4.113	17,32	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>4.113</b>	<b>17,32</b>	<b>3.145</b>	<b>14,15</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>7.830</b>	<b>32,98</b>	<b>7.107</b>	<b>31,98</b>
ES0105223004 - Acciones GESTAMP GRUPO	EUR	111	0,47	51	0,23
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT	EUR	61	0,26	0	0,00
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	296	1,25	173	0,78
ES0124244E34 - Acciones MAPPRE	EUR	142	0,60	66	0,30
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK S.A.	EUR	251	1,06	189	0,85
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	181	0,76	154	0,69
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	121	0,51	109	0,49
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	187	0,79	71	0,32
ES0180907000 - Acciones UNICAJA	EUR	330	1,39	131	0,59
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	164	0,69	146	0,66
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	131	0,55	60	0,27
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.974</b>	<b>8,32</b>	<b>1.150</b>	<b>5,17</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.974</b>	<b>8,32</b>	<b>1.150</b>	<b>5,17</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>9.804</b>	<b>41,30</b>	<b>8.257</b>	<b>37,15</b>
US91282CDZ14 - Obligaciones US TREASURY 1,500 2025-02-15	USD	0	0,00	389	1,75
<b>Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>389</b>	<b>1,75</b>
DE0001102333 - Bonos TESORO ALEMÁN 1,750 2024-02-15	EUR	0	0,00	425	1,91
US91282CBE03 - Obligaciones US TREASURY 0,125 2024-01-15	USD	0	0,00	372	1,68
US91282CDZ14 - Obligaciones US TREASURY 1,500 2025-02-15	USD	406	1,71	0	0,00
<b>Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año</b>		<b>406</b>	<b>1,71</b>	<b>797</b>	<b>3,59</b>
XS2199369070 - Bonos BANKINTER 6,250 2049-10-17	EUR	0	0,00	592	2,66
XS2202900424 - Bonos RABOBANK 4,375 2049-06-29	EUR	0	0,00	548	2,47
XS2356570239 - Bonos OHL GROUP 5,100 2026-03-31	EUR	175	0,74	170	0,77
XS2575952424 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,750 2026-01-16	EUR	501	2,11	504	2,27
US456837AR44 - Obligaciones ING GROEP NV CVA 5,750 2049-11-16	USD	0	0,00	460	2,07
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>676</b>	<b>2,85</b>	<b>2.275</b>	<b>10,24</b>
XS2043678841 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,125 2024-08-19	EUR	483	2,03	482	2,17
XS2051397961 - Bonos GLENCORE PLC 0,625 2024-09-11	EUR	434	1,83	434	1,95
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>916</b>	<b>3,86</b>	<b>917</b>	<b>4,13</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.998</b>	<b>8,41</b>	<b>4.378</b>	<b>19,70</b>
XS2684506293 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 4,650 2024-03-11	EUR	0	0,00	489	2,20
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>489</b>	<b>2,20</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.998</b>	<b>8,41</b>	<b>4.867</b>	<b>21,90</b>
IE00B579F325 - Acciones INVESCO	EUR	1.689	7,12	1.455	6,55
USN070592100 - Acciones ASML HOLDING NV	USD	91	0,38	65	0,29
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	118	0,50	117	0,53
IE0001827041 - Acciones CRH PUBLIC LIMITED COMPANY (IE	USD	191	0,81	0	0,00
GB00BGDT3G23 - Acciones RIGHTMOVE PLC	GBP	97	0,41	102	0,46
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	199	0,84	66	0,30
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	171	0,72	174	0,79
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	0	0,00	55	0,25
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	98	0,41	62	0,28
IE0001827041 - Acciones CRH PUBLIC LIMITED COMPANY (IE	EUR	0	0,00	171	0,77
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	46	0,19	70	0,31
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	78	0,33	72	0,32
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	164	0,69	157	0,71
FR0010908533 - Acciones ENDERED	EUR	94	0,39	0	0,00
FR0013447729 - Acciones VERALIA	EUR	115	0,49	0	0,00
US00206R1023 - Acciones AT&T	USD	64	0,27	55	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	277	1,17	207	0,93
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	332	1,40	253	1,14
CA1363851017 - Acciones CANADIAN NATURAL RESOURCES	CAD	228	0,96	203	0,91
US22788C1053 - Acciones CROWDSTRIKE HOLDING INC A	USD	122	0,51	79	0,35
US23804L1035 - Acciones DATADOG INC	USD	74	0,31	67	0,30
CA25609L1058 - Acciones DOCEBO INC	USD	37	0,16	45	0,20
US29786A1060 - Acciones ETSY INC	USD	33	0,14	44	0,20
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	82	0,35	56	0,25
US4062161017 - Acciones HALLIBURTON CO	USD	171	0,72	125	0,56
US4435731009 - Acciones HUBSPOT INC	USD	41	0,17	39	0,18
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	339	1,43	212	0,95
US58733R1023 - Acciones MERCADOLIBRE INC	USD	101	0,43	94	0,42
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	232	0,98	189	0,85
US60770K1079 - Acciones MODERNA INC	USD	83	0,35	68	0,30
US60937P1066 - Acciones MONGODB INC	USD	49	0,21	77	0,35
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	158	0,66	110	0,50
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	86	0,36	56	0,25
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM	USD	176	0,74	175	0,79
AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER LIMITED	USD	212	0,89	227	1,02
CA82509L1076 - Acciones SHOPIFY INC	USD	54	0,23	61	0,28
US8522341036 - Acciones BLOCK INC	USD	68	0,29	79	0,35
US88339J1051 - Acciones TRADE DESK INC	USD	60	0,25	43	0,19
US91912E1055 - Acciones VALE	USD	82	0,34	113	0,51
US91913Y1001 - Acciones VALERO ENERGY CORP	USD	192	0,81	154	0,69
US92343V1044 - Acciones VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	58	0,24	51	0,23
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>6.559</b>	<b>27,63</b>	<b>5.447</b>	<b>24,51</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>6.559</b>	<b>27,63</b>	<b>5.447</b>	<b>24,51</b>
IE00B53QDK08 - Acciones ISHARES	EUR	295	1,24	265	1,19
IE00BF11F565 - Acciones ISHARES	EUR	226	0,95	1.157	5,21
IE00BJ5JPG56 - Acciones ISHARES	EUR	321	1,35	153	0,69
IE00BZCQB185 - Acciones ISHARES	EUR	228	0,96	190	0,86
IE00B5377D42 - Acciones ISHARES	EUR	64	0,27	60	0,27
IE00B60SX394 - Acciones INVESCO	EUR	435	1,83	57	0,26
IE00B8FHGS14 - Acciones ISHARES	EUR	352	1,48	123	0,55
IE00B87KCF77 - Participaciones PIMCO FUNDS	USD	224	0,94	213	0,96
DE000A0F5UJ7 - Acciones ISHARES	EUR	332	1,40	278	1,25
DE000A0Q4R85 - Acciones ISHARES	USD	156	0,66	185	0,83
IE000I8KRL9 - Acciones ISHARES	EUR	162	0,68	121	0,54
FR0007054358 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	423	1,78	0	0,00
LU1353952002 - Participaciones AXA GROUP	USD	1.757	7,40	221	1,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>4.974</b>	<b>20,95</b>	<b>3.023</b>	<b>13,60</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>13.531</b>	<b>56,99</b>	<b>13.338</b>	<b>60,01</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>23.335</b>	<b>98,29</b>	<b>21.595</b>	<b>97,17</b>

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