

CREAND ACCIONES, FI

Nº Registro CNMV: 252

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

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

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

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/07/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,42	0,65	0,42	1,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,25	-0,81	-0,25	-1,08

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	261.183,90	637.914,69
Nº de Partícipes	190	187
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.489	28,6732
2022	16.413	25,7288
2021	19.624	29,8979
2020	15.509	24,8765

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,44	2,98	8,22	5,76	-3,94	-13,94	20,19	5,78	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,27	24-05-2023	-1,95	13-03-2023	-6,27	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,47	02-06-2023	2,25	02-02-2023	6,85	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,92	8,73	14,48	16,05	17,76	19,19	9,78	24,05	
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,38	16,25	34,03	
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,27	0,38	0,21	0,35	0,30	0,07	0,22	
BENCHMARK CREAND ACCIONES FI	9,34	8,55	10,13	15,75	13,22	14,51	21,29	26,25	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,32	10,32	10,66	10,82	10,86	10,82	9,01	10,69	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

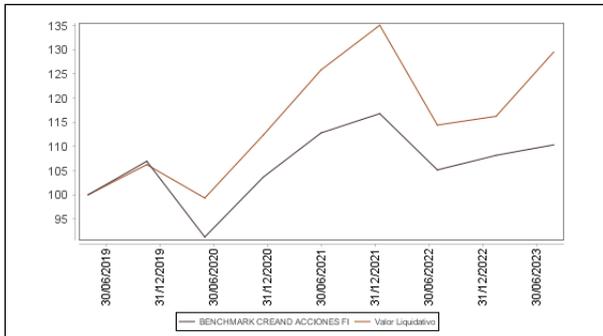
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,39	0,36	0,38	0,37	1,48	1,47	1,48	1,40

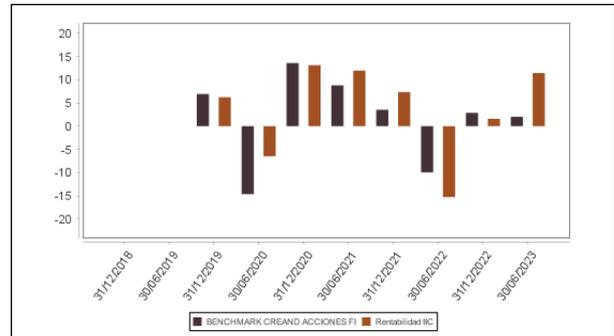
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	3.560	116	1
Renta Fija Internacional	3.161	100	-2
Renta Fija Mixta Euro	24.797	131	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	28.004	162	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	37.930	629	8
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	36.932	320	6
Global	140.389	4.074	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	274.774	5.532	3,02

*Medias.

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

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

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.075	94,47	15.812	96,34
* Cartera interior	581	7,76	913	5,56
* Cartera exterior	6.494	86,71	14.899	90,78
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	226	3,02	193	1,18
(+/-) RESTO	187	2,50	408	2,49
TOTAL PATRIMONIO	7.489	100,00 %	16.413	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	16.413	16.524	16.413	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-72,76	-2,25	-72,76	2.645,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,07	1,62	11,07	486,98
(+) Rendimientos de gestión	12,06	2,43	12,06	322,65
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	1.874,44
+ Dividendos	1,23	0,53	1,23	97,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,73	1,38	11,73	622,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,66	0,45	-0,66	-224,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,03	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,25	0,10	-0,25	-324,04
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,01	-0,81	-1,01	4,99
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-16,04
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-12,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	-3,50
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,77
- Otros gastos repercutidos	-0,27	-0,07	-0,27	209,81
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	6.331,77
+ 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	0,02	0,00	0,02	6.331,77
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.489	16.413	7.489	

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

3. Inversiones financieras

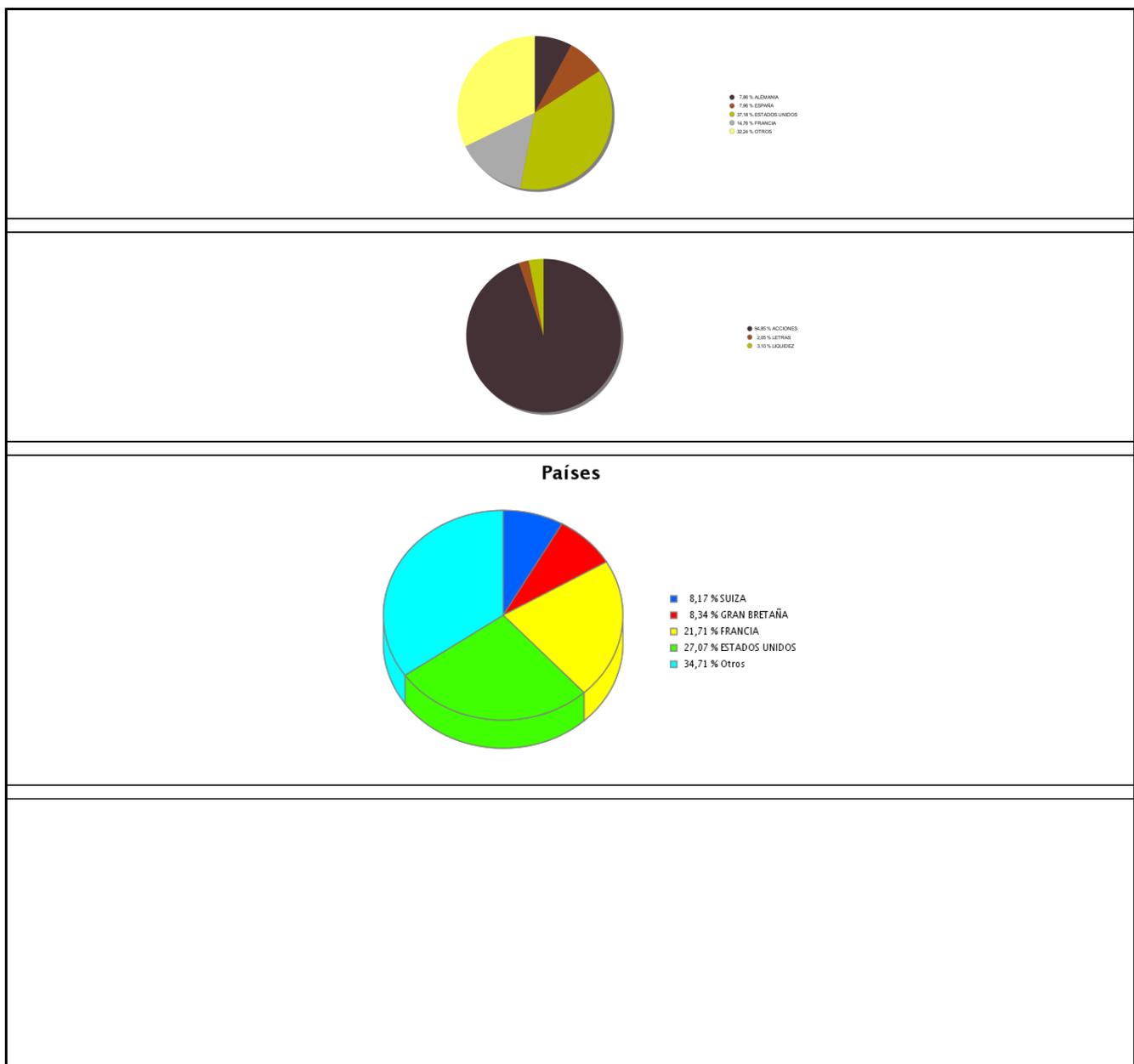
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	150	2,00	300	1,83
TOTAL RENTA FIJA	150	2,00	300	1,83
TOTAL RV COTIZADA	431	5,76	613	3,74
TOTAL RENTA VARIABLE	431	5,76	613	3,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	581	7,76	913	5,56
TOTAL RV COTIZADA	6.495	86,72	14.876	90,64
TOTAL RENTA VARIABLE	6.495	86,72	14.876	90,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.495	86,72	14.876	90,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.076	94,48	15.790	96,20

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total





3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX 600 HEALTH CARE PRICE INDEX	Venta Futuro EURO STOXX 600 HEALTH CARE PRICE INDE	699	Cobertura
EURO STOXX 600 TELECOMMUNICATIONS INDEX	Compra Futuro EURO STOXX 600 TELECOMMUNIC ATIONS IN	716	Cobertura
STOXX EUROPE RETAIL 600 INDEX EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE RETAIL 600 INDEX EUR 50	380	Cobertura
STOXX EUROPE 600 AUTOMOBILES & PARTS PRI	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 AUTOMOBILES & PARTS	382	Cobertura
STOXX EUROPE 600 BASIC RESOURCES PRICE €	Venta Futuro STOXX EUROPE 600 BASIC RESOURCES PRIC	723	Cobertura
Total subyacente renta variable		2900	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	879	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		879	
TOTAL OBLIGACIONES		3779	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

c.) Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20% Con fecha 31 de mayo de 2023, se ha producido un reembolso que representa una disminución de más del 20% del patrimonio del fondo.

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

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 4.092.402,87 euros, suponiendo un 28,30% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 4.650,64 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 14.342.992,89 euros, suponiendo un 99,17% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 8589,71 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2021 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 de 2023 ha estado marcado

por la crisis financiera vivida en marzo, desatada por la bancarrota del SVB. La Fed tuvo que intervenir para calmar los mercados, inyectando liquidez y rompiendo la tendencia de reducción del balance que había iniciado ya hacia algunos meses. La tensión en el sector bancario se trasladó a Europa provocando una intervención histórica del Banco Nacional Suizo sobre Credit Suisse que al final quedaría integrado en UBS.

A pesar de ello, los principales Bancos Centrales siguieron su hoja de ruta en la lucha contra la inflación. El Banco Central Europeo incrementó los tipos en 150pb durante el semestre mientras que la FED los incrementó 125pb. El discurso de ambos durante el primer trimestre se focalizó en destacar la resiliencia del sector financiero y que harían todo lo necesario para garantizar la estabilidad del sector. Durante el segundo trimestre el discurso se focalizó más en la inflación. Confirmaban que probablemente se mantendría más alta durante más tiempo del previsto y que el ciclo de subidas de tipos no había terminado. También los datos de crecimiento y empleo (que se han mantenido en niveles positivos) han sido foco de atención de los Bancos Centrales a la hora de determinar la hoja de ruta de los tipos de interés.

Después de un primer trimestre que fue positivo en todos los ámbitos, el segundo trimestre fue más mixto. A nivel general ha sido un buen semestre para los activos de riesgo y este buen comportamiento se ha ido extendiendo a otras clases de activos.

La renta variable ha sorprendido por su fortaleza y por su buen comportamiento. Los temores a una recesión, el efecto de la subida de tipos y la publicación de unos resultados corporativos del primer trimestre que, aun siendo mejor de lo esperado, fueron peores que el trimestre anterior, no fue suficiente para afectar negativamente en la renta variable, con la mayoría de los índices acumulando subidas de doble dígito y ninguna cerrando la primera mitad de 2023 en números rojos. En concreto las acciones tecnológicas han experimentado un fuerte rendimiento gracias al entusiasmo en torno a la inteligencia artificial y el Nasdaq ha tenido su mejor primera mitad en 40 años, subiendo un +38,75% durante este semestre. El S&P 500 se ha revalorizado un +15,91% en el YTD y el Eurostoxx cierra la primera mitad del año subiendo un +15,96%, rentabilidad explicada prácticamente en su totalidad gracias al espectacular comportamiento que tuvo el índice europeo durante el primer trimestre. La volatilidad ha ido cayendo al no haber señales de un contagio financiero más amplio después de los problemas de marzo, lo que ha hecho que se sitúe en mínimos de tres años.

En renta fija, la rentabilidad del bono americano a dos años se movía durante el semestre dentro de un amplio rango (desde el 3,60% hasta el 5,13%, máximo visto durante el semestre en pleno apogeo de tensión con el techo de deuda americano). En Europa los tipos a 2 años también se consolidaban en un rango, aunque más estrecho, desde el 2,50% al 3,30%. El Bund alemán cerraba el semestre a niveles del 2,40% y su homólogo americano en el 3,80%.

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del primer semestre de 2023 el fondo ha continuado con su

estrategia de inversión en compañías que ofrecen un dividendo sostenible y creciente en el tiempo. La cartera terminó el 2022 con sesgo algo más defensivo de lo habitual, pero aun así a lo largo de este semestre se han ido haciendo más movimientos para darle al fondo una visión aún más defensiva. Todas las compañías elegidas como nuevas inversiones cumplen con el sesgo seguido en el fondo hacia compañías de calidad con gran capacidad de generación de caja.

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

La filosofía de inversión del fondo se basa en la inversión en compañías que ofrecen un dividendo estable y creciente en el tiempo, al mismo tiempo que trata de encontrar compañías de calidad a precios atractivos pertenecientes a cualquier sector ya que nuestro estilo de inversión se basa en buscar y seleccionar compañías mediante un enfoque bottom-up. El índice de referencia que se aplica sobre el fondo es el MSCI World High Dividend Yield. Sin embargo, dicho ?benchmark? es tan sólo considerado a nivel ilustrativo, puesto que el fondo no tiene ninguna restricción de inversión en cuanto a sector o región.

Aunque la discrecionalidad de la gestión es total sobre el ?benchmark? y por tanto la gestión no está vinculada a dicho índice, a modo descriptivo señalar que el fondo ha obtenido una rentabilidad del +11,44% en el primer semestre del 2023, mientras que el índice de referencia obtenía un +2,01%, siendo la rentabilidad del fondo notablemente superior a dicho índice. 0

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 11,44%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 2,01%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 54,37% hasta 7.488.980,38 euros frente a 16.412.766,69 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 3 pasando de 187 a 190 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 11,44% frente a una rentabilidad de 1,59% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,75% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,48% 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 11,44% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 4,47%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el primer semestre el fondo siguió manteniendo ese sesgo defensivo que le caracteriza y de hecho se han ido haciendo más movimientos para darle al fondo una visión aún más defensiva. La incertidumbre y la volatilidad han estado muy presentes, y la probabilidad de enfrentarnos a una recesión económica ha ido en aumento, por lo que pensamos que no debíamos perder de vista ese posicionamiento defensivo que caracteriza al fondo e hicimos ciertos movimientos para aumentar aún más esa parte de la cartera. De este modo, seguimos evitando sobre todo aquellas compañías con deuda, por si el nuevo entorno en el que nos adentramos dónde habrá más mora y una menor solvencia a nivel general pudiese perjudicar a nuestras compañías, y sustituyéndolas por compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles.

En este sentido, durante este primer semestre del año hemos ido subiendo el peso en compañías donde teníamos una posición residual, pero que se han ido quedando a múltiplos algo más razonables, como ha sido el caso de L3Harris Technologies y Linde. También hemos incrementado peso en compañías como Ahold, Iberdrola o Sartorius (compañía donde iniciamos posición en el segundo semestre de 2022). Por último, hemos iniciado posición en nuevas compañías entre las que destacan Johnson & Johnson, Atlas Copco y Legrand.

En cuanto a las ventas, destacar que la mayoría han sido para recoger beneficios puesto que son acciones que lo han hecho relativamente bien y nos permiten vender para financiar las compras que se han explicado anteriormente, como es el caso de L'Oreal, Louis Vuitton, Deutsche Telekom o SAP, aunque seguimos manteniendo posición en todas esas acciones. En otras ocasiones, se decide vender la posición completa, como ha sido en el caso de Union Pacific, Smurfi

Kappa, Kingspan, Target, Starbucks, o Teleperformace, compañía que cuyos fundamentales son buenos pero que se ha visto negativamente afectada por el boom de la inteligencia artificial vivido durante estos últimos meses. El sector que más ha contribuido durante este primer semestre del año ha sido tecnología ya que se ha visto favorecido por todo el boom de inteligencia artificial vivido en estos meses. Tecnología ha aportado algo más de un 4% de rentabilidad, seguido de cerca por consumo discrecional, que aportado algo más de 3% de rentabilidad al fondo durante este primer semestre del año. Por el lado negativo, este semestre hay que mencionar el mal comportamiento del sector salud, que representa cerca del 10% del fondo, y ha sido el único sector con rendimiento negativo, quitándonos un 1% de rentabilidad.

La compañía que más ha contribuido al fondo durante el primer semestre del año ha sido Apple aportando cerca de un +1% de rentabilidad. En segundo lugar, esta ASML, seguido de cerca de Microsoft y Amadeus, las tres posiciones han aportado prácticamente la misma rentabilidad. Por el lado negativo, la compañía que más ha lastrado la rentabilidad del fondo ha sido Sartorius perteneciente al sector salud, que ha detruido cerca de un 0,7% de rentabilidad.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 38,53%. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 150.037,61 euros, un 2,00% 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 el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 11,92%, frente a una volatilidad de 9,34% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,33%.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informe han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 2.386,20 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 5.062,50 euros.

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

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

La situación económica sigue siendo incierta con un escenario de menor crecimiento marcado por la debilidad en el sector manufacturero y una demanda interna compensada por el sector servicios. Aunque la inflación parece haber tocado

techo y se espera cierta relajación en las presiones inflacionistas, no es de esperar que las caídas más fuertes de inflación se produzcan hasta finales de año, una vez que veamos un mayor riesgo de parada del crecimiento y del final de las políticas monetarias restrictivas. Lo que sí que esta algo más claro es que veremos el final de este ciclo subidas de tipos en los próximos meses, aunque dependerá en gran parte de los datos de empleo, datos que, aunque son retrasados, siguen saliendo muy fuerte y podrían seguir fuertes en lo que queda de año.

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,500 2023-01-02	EUR	0	0,00	300	1,83
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,050 2023-07-03	EUR	150	2,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		150	2,00	300	1,83
TOTAL RENTA FIJA		150	2,00	300	1,83
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT	EUR	129	1,72	300	1,83
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	156	2,08	160	0,97
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	147	1,96	153	0,93
TOTAL RV COTIZADA		431	5,76	613	3,74
TOTAL RENTA VARIABLE		431	5,76	613	3,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		581	7,76	913	5,56
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	205	2,74	0	0,00
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GROUP PLC	GBP	85	1,14	167	1,02
GB00BGDT3G23 - Acciones RIGHTMOVE PLC	GBP	168	2,24	288	1,75
GB00BHJYC057 - Acciones INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	GBP	121	1,62	314	1,91
GB00BJFFLV09 - Acciones CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	71	0,95	184	1,12
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE GROUP	EUR	0	0,00	125	0,76
GB00B082RF11 - Acciones SAINSBURY (J) PLC	GBP	111	1,48	204	1,24
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	0	0,00	255	1,55
IE000S9YS762 - Acciones LINDE GROUP	EUR	101	1,35	0	0,00
AT0000BAWAG2 - Acciones BAWAG GROUP AG	EUR	144	1,92	180	1,10
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	0	0,00	412	2,51
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	51	0,69	96	0,59
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	106	1,42	270	1,64
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	88	1,18	301	1,84
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	150	2,00	278	1,69
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	118	1,58	230	1,40
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	0	0,00	142	0,87
BE0003565737 - Acciones KCB GROEP NV	EUR	77	1,03	416	2,53
IE0004927939 - Acciones KINGSPAN GROUP	EUR	0	0,00	415	2,53
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	134	1,79	259	1,58
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	191	2,55	325	1,98
SE0007100581 - Acciones ASSA ABLOY AB	SEK	36	0,48	389	2,37
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	148	1,98	256	1,56
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	161	2,15	473	2,88
FR0010908533 - Acciones ENDERED	EUR	151	2,01	202	1,23
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	104	1,39	227	1,38
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE	EUR	228	3,04	288	1,75
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	175	2,34	375	2,28
FR0013154002 - Acciones SARTORIUS	EUR	129	1,72	327	1,99
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	35	0,47	0	0,00
FR0013447729 - Acciones VERALIA	EUR	118	1,58	486	2,96
FR0014003TT8 - Acciones DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	131	1,75	322	1,96
SE0015961909 - Acciones HEXAGON	SEK	115	1,54	232	1,42
SE0017486889 - Acciones ATLAS COPCO	SEK	46	0,61	0	0,00
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	32	0,42	186	1,13
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	147	1,96	165	1,00
DK0060336014 - Acciones NOVOZYMES A/S	DKK	37	0,49	235	1,43
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	75	1,00	121	0,74
CH0311864901 - Acciones VAT GROUP	CHF	73	0,97	255	1,55
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	184	2,46	364	2,22
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	79	1,06	235	1,43
CH0435377954 - Acciones SIG COMBIBLOC GROUP AG	CHF	75	1,00	196	1,19
US09260D1072 - Acciones BLACKSTONE	USD	0	0,00	119	0,72
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	51	0,68	204	1,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1266501006 - Acciones CVS HEALTH CORP	USD	162	2,16	199	1,22
US20030N1019 - Acciones COMCAST	USD	145	1,93	125	0,76
US21036P1084 - Acciones CONSTELLATION BRANDS	USD	160	2,13	0	0,00
US22822V1017 - Acciones CROWN CASTLE INTL CORP	USD	180	2,40	326	1,99
US2538681030 - Acciones DIGITAL REALTY TRUST	USD	223	2,98	275	1,68
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	144	1,93	216	1,32
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT	USD	137	1,84	332	2,02
US5024311095 - Acciones L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	USD	167	2,24	117	0,71
US5132721045 - Acciones LAMB WESTON HOLDINS	USD	140	1,87	184	1,12
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	72	0,96	204	1,24
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	119	1,58	331	2,02
US5801351017 - Acciones MCDONALDS CORPORATION	USD	159	2,13	333	2,03
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO. INC.	USD	0	0,00	264	1,61
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	195	2,60	401	2,45
US6293775085 - Acciones NRG	USD	88	1,17	124	0,75
US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY	USD	111	1,48	0	0,00
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	41	0,54	102	0,62
US8552441094 - Acciones STARBUCKS CORPORATION	USD	0	0,00	365	2,23
US87612E1064 - Acciones TARGET CORP	USD	0	0,00	207	1,26
US9078181081 - Acciones UNION PACIFIC CORP	USD	0	0,00	255	1,55
TOTAL RV COTIZADA		6.495	86,72	14.876	90,64
TOTAL RENTA VARIABLE		6.495	86,72	14.876	90,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.495	86,72	14.876	90,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.076	94,48	15.790	96,20

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